

España Económica

Fundado en 1893

Madrid, 2 de octubre de 1954.

Año LVII. Núm. 2.928

SUMARIO

La producción de consumidores.

NOTAS Y COMENTARIOS

- Los tratos y contratos norteamericano-españoles, en la práctica.
- La industria de la motocicleta.
- Sobre el caso alemán.
- La Cinematografía nacional.
- El mercado de capitales.
- Junta general extraordinaria de Saltos del Sil, S. A.
- Junta general ordinaria de La Mundial, S. A.

CORRESPONDENCIA

- Carta de Cataluña.
- Carta de Vizcaya.
- Carta de Francia.
- Carta de Alemania.

LOS MERCADOS DE PRODUCTOS

- Volframio. — Lana. — Azúcar. — Vino. — Fletes.

LOS MERCADOS DE VALORES

- Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao.—Bolsines de Oviedo, Palma de Mallorca, Pamplona y Valencia.—Bolsas de París, Londres, Nueva York y Zurich.

BANCOS

- De Francia, de Inglaterra, de la Reserva Federal y de Suiza.

DIVISAS Y METALES PRECIOSOS

- Mercado de divisas de Madrid.—Cambios de París, Londres, Nueva York y Zurich.

AGENDA DEL RENTISTA

- Juntas generales. — Dividendos e intereses.
- Suscripciones. — Admisión de valores. — Amortizaciones. — Canje de títulos. — Disoluciones. — Resultados de Empresas.

EL MUNDO AL DIA

- Noticias de España. — Disposiciones oficiales. — Iberoamérica y extranjero.
- Bibliografía.

Prohibida la reproducción de los trabajos siempre que no se cite su procedencia.

SUSCRIPCIÓN Y VENTA

ESPAÑA, PORTUGAL E IBEROAMÉRICA

Año: 150 pts.; Semestre: 80 pts.; Corriente: 5,00 pts.

EXTRANJERO

Año: 250 pts.; Corriente: 10 pts.

En las Corresponsalías, Librerías y Kioscos de España y del Extranjero y en las Oficinas Floridablanca, 3.

Teléfono 21-51-42. — Apartado 860. — Madrid.

LA PRODUCCION DE CONSUMIDORES

Es posible que, sin sospecharlo, estemos entrando en lo que pronto se admitirá como una nueva fase o Era de la economía. En tiempos que hoy ya nos parecen remotos, el éxito final del proceso productivo se basaba en la calidad de la mercancía. "El buen paño en el arca se vende", era el lema. Y quien lograba producir una clase buena no tenía por qué preocuparse de nada más. Ella se abría mercado por sí misma, y los compradores acudían atraídos por la fama que fácilmente, dada la proximidad en que se vivía y, sobre todo, la falta de competencia, adquiría cualquier artículo que saliera de la mediocridad. La técnica hizo que "los buenos paños" ya no fueran tan raros, el aumento de población dio lugar a que productores y consumidores se conocieran menos y las buenas calidades necesitaron el apoyo de la propaganda y un afinamiento grande en los precios para abrirse camino en los mercados. Producir mejor y más barato, ha sido el lema de los productores americanos, que cargados de empirismo y con un consumo básico asegurado, han resultado maestros en el arte de vender. En esta fase puede decirse que estamos, en lo relativo a la batalla final de la producción, que es la salida del producto. Las cantidades invertidas en propaganda han alcanzado cifras fabulosas, y su rendimiento, como el de todas las inversiones económicas, llega a límites marginales por encima de los cuales son inútiles las nuevas unidades que se añadan. A partir de la crisis de 1930, la situación se concreta en que todo el que tiene posición económica para adquirir tal o cual artículo, ya lo tiene. ¿Cómo vender, por tanto, los que la fabricación en serie produce sin tregua ni descanso? El truco del nuevo modelo que deja anticuado al anterior, con sólo ligeras modificaciones, está usado y gastado. Sólo por exceso de bienestar puede desecharse un artículo de buena calidad y en buen estado de conservación, porque en el mercado aparece otro modelo con ligeras innovaciones no siempre compensadoras.

Mas sin la victoria final, sin la salida del producto, se malogra toda la energía empleada. Por otra parte, si todo el que puede adquirir un artículo se encuentra ya en posesión de él; y si las Empresas necesitan seguir lanzando a los mercados productos y productos que se acumulan por falta de compradores, la solución no puede ser otra que crear capacidades de compra, aumentar el número de los que pueden poseer tal o cual objeto. Esta es la fase que acaso inconscientemente se esté iniciando. Mas es una cuestión que rebasa las posibilidades del productor aislado y que, por tanto, requiere o una bien pensada asociación de los mismos, apoyados por una moderna organización del crédito y claro que la acción estatal dirigida a ese fin.

Desde que finalizó la última contienda se ha visto a los Estados Unidos de América—claro que con su cuenta y razón—ocuparse activamente por la situación económica del mundo no comunista. La U. N. R. R. A. primero, el plan Marshall después, la Seguridad Mutua y la ayuda económica más tarde, han sido los vehículos por medio de los que ha llegado a Europa la colaboración americana. Esta actitud de la poderosa nación de allende el Océano, es, ¿cómo no reconocerlo?, un acto inteligente digno de un país avanzado, que se siente capaz de ponerse a la cabeza de la comunidad de naciones y acude en auxilio de quienes, por haber sufrido la guerra más de cerca y por múltiples motivos, se ven en situación peor; es también, no cabe duda, una previsión frente a la amenaza comunista, consciente de su papel de recto de la maltrecha civilización occidental, hace tema de precauciones adecuadas para salvar a los pueblos que no han caído aún en sus manos; es, en suma, sentar las bases de una solidaridad internacional a que, lo mismo por móviles espirituales que con miras a fines humanos, obligan los tiempos modernos. Mas sin dejar de ser todo eso y sin desmerecer en lo más mínimo el valor de la acción, se trasluce asimismo la finalidad antes aludida en lugar destacado, la meramente económica: crear capacidades de compra en los presuntos clientes; producir el consumidor futuro de todas las mercancías que actualmente se fabrican en su país, y que la reconversión de la economía de guerra a la de paz hace crecer en número alarmante. Veinte años son muy poco en la vida de una nación, y la angustia de los años treinta está aún muy reciente en el recuerdo de los hombres de negocios de Norteamérica para que, ante el temor de que suene de nuevo la palabra crisis, no hagan el gesto que, ante el agua, pueda hacer el gato escaldado. Los apuros de entonces y los dudosos resultados del New Deal del Sr. Roosevelt, les hacen en la actualidad ser precavidos y

tomar las medidas para que, ante todo, no falte el cliente. Hasta ahora sólo en débil parte había preocupado esta contingencia y las dificultades se solucionaban con la creación de Organismos como nuestro Banco Exterior y el Export and Import Bank que, mediante el crédito, facilitaban el comercio, pero que en realidad no creaban, como no podían crear, nuevas capacidades de compra. Esto requiere un movimiento de mucha mayor envergadura y que sólo puede realizarse mediante la inversión de capitales privados directamente o pasando porque sea el Estado quien lo haga, como lo viene ejecutando la República Federal Norteamericana.

En el estado actual de las relaciones internacionales hubiera sido aventurado fiar la creación de capacidades de compra a la exportación privada de capitales. No porque Norteamérica no esté en condiciones de llevarla a cabo en forma masiva, y menos porque el procedimiento no encaje en los cauces de la ordóxia económica. Muy al contrario, todo lo que sea actuación de la iniciativa privada y abstencionismo del Estado, es económicamente más correcto que cuando se hace uso de la intervención estatal, que viene a ser como un certificado de atonía de la actividad particular. Mas las transferencias de capital por parte de la iniciativa privada exigen unas seguridades y unas garantías que actualmente o no existen o son difíciles de prestar en las operaciones entre particulares, siempre expuestas a la contingencia de que las nuevas Leyes de uno de los dos países hagan imposible de cumplir lo pactado, por muchas garantías que mutuamente se hayan ofrecido. En realidad, por tanto, no había opción, y los movimientos de capital tenían que realizarse de Gobierno a Gobierno. Y, como en todo lo que la acción oficial se subroga en lugar de la iniciativa particular, ha adolecido la actuación de un coeficiente de menor intuición y menos sentido de las realidades del que es probable hubiera presidido las negociaciones si hubieran sido los hombres de negocios quienes las hubieran dirigido.

Como hizo notar un Senador al defender su proposición de elevación de la ayuda, por ejemplo, a nuestro país, los Estados Unidos han aportado miles de millones de dólares al extenderla a países que son incógnitas en cuanto a su orientación política. El fracaso de la Conferencia de Bruselas ha empezado quizá a despejarlas. ¿Se podrá dudar de que esto ha constituido un desengaño para el Gobierno americano? El aldabonazo ha sido demasiado fuerte para no ocasionar esa sensación; lo mismo en el terreno político que en el económico de crear capacidades de compra, ha despertado la conciencia hacia un reajuste probablemente necesario de la exterior; ha hecho pulsar, con la dura lección de la experiencia, la posible conveniencia de acercarse a países que no estén tan expuestos a la soberanía de un Parlamento y en los que el principio de autoridad y el anticomunismo se acepten como los firmes pilares de su desenvolvimiento. ¿Será aventurado suponer que esto se hubiera olfateado mucho antes por la iniciativa privada si hubiese sido ésta la que hubiera actuado? No es el primer fiasco que en su política exterior sufren los Estados Unidos. El aislamiento en que las potencias les dejaron en Corea hubo de ser una dura lección que posiblemente ha ocasionado la abstención en Indochina. La postura de Mendés France en la cuestión de la C. E. D. colmó, de momento, su paciencia nacional. Y no puede bastar a calmarla la consideración, muy real pero que no mengua la magnitud del sacrificio impuesto a los contribuyentes norteamericanos, de que la ayuda tiene también por objeto crear consumidores y que en la mayoría de los casos está condicionada a su empleo en los Estados Unidos, con lo que éstos resuelven el pavoroso problema de la ausencia de compradores, no ya de un modo momentáneo sino definitivo, mediante el enriquecimiento del que, en lo futuro, puede ser comprador con sus propios medios. Lo mismo que defectos intrínsecos de la organización de beneficiarios puede llevar a chasquear los proyectos de los benefactores, la mala administración de lo recibido puede ocasionar el fracaso de la prosperidad que se pretende crear; y, a largo plazo, resultar nulas las capacidades que se están incubando.

Estamos, probablemente, ante una nueva fase económica. Si antaño bastó la calidad de las mercancías para capturar el comprador indispensable; si más tarde a la calidad hubo que sumar la propaganda, el ajuste en el precio, que por un lado era preciso rebajar y por otro recargar con el coste nada barato de aquélla, en la nueva fase que se inicia para lograr la propia prosperidad hay que preocuparse de la prosperidad de los demás, de que haya quien esté en condiciones de pagar lo que se produce, ante todo en el interior. Lo que Norteamérica trata de lograr en el mundo, lo tendrá que intentar cada país si no quiere sufrir lamentables

COMPANIA TELEFONICA NACIONAL DE ESPAÑA, SOCIEDAD ANONIMA

Se comunica a los señores accionistas que el Consejo de Administración, en uso de las atribuciones que le confiere el artículo 6.º de los Estatutos, ha acordado proceder a la puesta en circulación de 1.200.000 acciones ordinarias, números 6.000.001 al 7.200.000, concediendo derecho de preferencia a los señores poseedores de las acciones actualmente en circulación para suscribir a razón de una nueva por cada cinco de las que sean tenedores, pudiendo ejercitar dicho derecho de suscripción mediante la utilización del cupón número 34. Por cada acción suscrita deberán abonar, dentro del plazo de suscripción, que se fija entre el 1 de noviembre y el 15 de diciembre del año en curso, la cantidad de 500 pesetas, importe nominal de la acción, más 25 pesetas como provisión global para gastos e impuestos que con motivo de la emisión se ocasionen, pasando el sobrante, si lo hubiere, a reserva.

Estas acciones participarán en los dividendos que a partir de 1 de enero del año próximo se repartan con cargo a los beneficios del ejercicio de 1955.

La suscripción habrá de efectuarse necesariamente en las Centrales, Sucursales o Agencias de cualquiera de los Bancos Urquijo, Hispano Americano, Español de Crédito y Bilbao, dentro del plazo comprendido entre 1 de noviembre y el 15 de diciembre del corriente año. Respecto a aquellas acciones que no se hubieran suscritas en el plazo que para la suscripción se señala, la Compañía se reserva la facultad de disponer de ellas libremente.

Los tenedores de acciones ordinarias acompañarán cinco cupones número 34 de dichos títulos por cada acción que suscriban.

Madrid, 25 de septiembre de 1954.—El Consejo de Administración.

colapsos. Para aquellos pueblos que comienzan, por así decir, su vida industrial intensa, será tanto más necesario replegarse en sus fronteras, cuanto que la situación internacional es confusa, la competencia ha de ser dura, y sus productos no es fácil que encuentren buen mercado en el exterior. Pero la experiencia americana indica que tampoco en lo de crear capacidades de compra puede procederse de ligero y sin investigar la calidad del beneficiario. Las economías habrán de orientarse hacia la creación de capacidades de compra dentro del mismo país. El vehículo indicado para hacer llegar ese poder a clases sociales que no lo tienen, no puede ser otro más que el crédito, un crédito fácil y barato como es el que está concediendo América a las naciones occidentales; pero, eso sí, discriminando más severamente la calidad del deudor beneficiario de tales préstamos, y siempre, como también lo han hecho los Estados Unidos, condicionando el empleo del mismo a los productos que encuentren apretada su salida.

Se ha agotado la capacidad de venta por mejora de la calidad; se ha secado la fuente de la buena propaganda, no obstante las ingentes sumas que a este capítulo han dedicado todos los productores y empresarios. Los mercados saturados para adquirir más artículos aunque se aumenten, lo mismo en cantidad que en ingenio, los trabajos propagandísticos. ¿Se colmará también la creación de capacidades de compra sin que llegue a saciarse el hambre de vender? Desde que el maquinismo produce sin descanso, se han presentado periódicamente crisis de abundancia, y no pocos técnicos han quebrado en sus cálculos por falta de presión de la demanda; y, sin embargo, el mismo experimento repetido más tarde, cuando el mercado había adquirido una amplitud de que antes carecía, ha logrado un rotundo éxito. Mas es lo cierto que, al mismo tiempo que las crisis de ventas, ha existido siempre un gran núcleo de población que carecía de todo, y que gustosamente accedería al consumo de aquello mismo que se almacena sin salida. La creación de capacidades de compra, como todo lo humano, tendrá su límite; pero, por el momento, es un camino nuevo e inexplorado para prever la falta de compradores. Los técnicos y empresarios obrarán cuerdateamente analizando las posibilidades del mercado, pero el método merece ensayarse.

Notas y comentarios

Los tratos y contratos norteamericano-españoles, en la práctica.

Aunque ya la prensa nacional se ha ocupado con todo detalle, y en términos elogiosos, de los resultados conseguidos en el primer año de vigencia del Acuerdo hispanonorteamericano, cuyo aniversario ha tenido lugar en los pasados días, no queremos silenciar desde estas páginas algunos de los detalles comprendidos en las estipulaciones del Convenio; de cuya aplicación, si ésta es recta y acertada como es de desear, han de derivarse resultados beneficiosos para el mejoramiento de nuestra situación económica, que, sin aquella ayuda, hubiera sido difícil, por no decir imposible, conseguir.

España ha necesitado siempre de la ayuda exterior—la firma del Acuerdo que comentamos (y del Perú-Franco) lo confirma una vez más—, aunque en algún tiempo y alegremente estuviera muy en boga entre nosotros la autarquía. Los requerimientos hechos al capital extranjero en anteriores ocasiones dieron por resultado casi siempre la concesión de empréstitos que, aparte las favorables repercusiones que en su tiempo tuvieron también en nuestra economía, fueron realizados en condiciones que no se pueden calificar de onerosas, ya que en todas ellas, quedó en plena libertad la aplicación del crédito sin que hubiera tampoco la menor fiscalización del gasto.

Ahora, el primer problema que tuvieron que resolver los técnicos hispanonorteamericanos para determinar el empleo que habría de darse a los primeros 85 millones de dólares, asignados para el anterior ejercicio, fué asegurarse que estos fondos fueran aplicados a las necesidades de carácter más urgente de la economía española. Una vez llegado a un completo acuerdo acerca de la prioridad en su empleo, se acordó que el total de aquella cifra se aplicara a los siguientes sectores económicos en la cuantía que se indica:

CONCEPTOS	En dólares
Minería	2.000.000
Agricultura y obras hidráulicas	10.500.000
Industria del acero	8.000.000
Industria del cemento	2.000.000
Otras industrias	3.400.000
Energía eléctrica	12.500.000
Ayuda técnica	600.000
Materias primas vitales	31.300.000
Transportes	14.700.000
<i>Total</i>	85.000.000

Como puede apreciarse en el anterior estado, la principal partida—31,3 millones—se ha destinado a la compra de primeras materias esenciales: cobre, aluminio, plancha de acero, chatarra férrea, hojalata, minerales, azufre, algodón en rama y caucho. Las escasas disponibilidades nacionales de estas primeras materias eran notorias, y su carencia afectaba de manera extraordinaria la vida comercial.

Sigue en importancia, en cuanto a la cifra a aplicar, la destinada al mejoramiento y modernización de los medios de transporte, para cuyo concepto se destinan 14,7 millones, desglosados en la siguiente forma: 11 para ferrocarriles, 3 para carreteras y 700.000 para aeropuertos.

Cifras también importantes son las de 12.500.000 para la solución del problema eléctrico, tan directamente relacionado con la vida de la población, ya que, sin disponer de la energía eléctrica necesaria que haga funcionar las máquinas, no es posible proyectar el aumento de la producción de géneros manufacturados que, unido al incremento de la agrícola, permita elevar el nivel de vida.

Para la agricultura, hubo importación urgente de maquinaria, riego y puesta en cultivo de nuevos terrenos, así como de piezas de repuesto para el equipo existente, por 8.500.000, y otros 2.000.000 para llevar a cabo el amplio plan de obras hidráulicas, para cuya realización se requiere equipo pesado para el movimiento de tierras y construcción de presas, pantanos y canales principales, en relación con los proyectos de abastecimiento de aguas y riegos.

Para la industria del acero, se reservaron 8 millones, de los

cuales, 4 se destinan al material necesario para un nuevo alto horno que se instalará en Avilés, y los otros 4, para importar la maquinaria que necesitan las instalaciones siderúrgicas de Bilbao.

Otra industria fundamental para la economía nacional es la del cemento, que recibirá más de 2 millones para modernizar siete fábricas de cemento cuidadosamente seleccionadas, que permitirá incrementar la producción en 500.000 toneladas anuales. Y hacer los tipos que hoy no puede aun lograr.

Las minas de carbón españolas recibirán un suministro de maquinaria por valor de 2 millones. Con la modernización de estas minas se espera que en 1955 aumente la producción de carbón en unas 528.000 toneladas, con un nuevo aumento en 1956 de un millón, aproximadamente, lo que representaría para España un ahorro en divisas equivalente a unos 400 millones de pesetas.

Las fábricas de municiones, que han visto mejorado su equipo con maquinaria valorada en 2.400.000, están prestando servicio a nuestra nación, al permitir que Estados Unidos coloque en España pedidos de artículos militares, que sirven para aumentar los ingresos dólares en nuestro país.

Finalmente, un crédito de 600.000 dólares han sido destinados a ayuda técnica, en la cual se comprende el envío de especialistas españoles a Norteamérica, para que allí efectúen el aprendizaje de los más modernos métodos aplicados en todos los ramos de la minería, agricultura, industria, etc.

La industria de la motocicleta.

"De la noche a la mañana", nuestro país se ha convertido en constructor—e incluso "exportador"—de motocicletas. Ya no es sólo en los tipos ordinarios, en que llegamos a la que parece prevalecerá de los 500 centímetros cúbicos, sino que tenemos toda una serie de marcas con sus 125 puestas a punto, y por añadidura estamos muy metidos en las "scooter", a cuya cabeza van los italianos por ser, en materia de "micromotores", los que han conseguido los mayores éxitos. Un día ya pasado comentamos esta fiebre motociclista, emprendida en asociación por extranjeros o bajo inspiración de lo que por ahí se hacía, y llegamos a enumerar, a la sazón, hasta las 12 marcas. Luego se han multiplicado, como vulgarmente se dice, "como las chinches", y seguramente alcanzan, entre unas y otras, hoy las dos docenas.

En general, las Empresas no se han lanzado a grandes inversiones en terrenos, construcciones ni instalaciones, y la producción "en cadena" se ha sustituido por la que podríamos llamar "artesana". Si las fábricas están o no situadas en lugares estudiados y, por tanto, justificados, es problema complejo. Es dudoso—pero ello lo hace todo, dentro de lo convencional, meritorio—que se cuente con materiales y elementos a punto. Pero del ensamblaje de lo que se procura lograr y puede importarse, resultan unas máquinas de factura idéntica a las originales o comparables a las que están en los mercados y enfrentándose incluso con ellas en los mismos.

Hoy sería un esfuerzo ingenuo pretender inventar. Se puede encontrar hecho lo mejor de cada parte, ensamblarlo y superar con el conjunto, y de entre los tipos conocidos los que se adapten a las condiciones naturales de nuestra fisonomía y las exigencias de nuestra economía. Los constructores viven, sin duda, bajo el régimen general de protección ya histórico, pero, que sepamos, sin disfrutar ninguno especial. Los elementos que han conseguido atraer el capital privado hacia estas inversiones no suelen ser gentes de "grandes campanillas", pero técnicos auténticos.

No deja de haber algunos extranjeros y también Ingenieros. Pero no son pocos los que han predicado con el elocuente ejemplo de su propio ahorro—tan alentador para el de terceros. Así el consejero profesional no es aun un lastre. Es útil y no carga social.

De todos modos—y como previmos en su día—, existe una probable saturación de marcas y tipos; faltan aún industrias auxiliares y desde luego auténticas factorías a punto. Así no se puede alcanzar "el precio", las características técnicas y económicas ni las condiciones de venta de un producto "español", ante todo para "los españoles", y se corren, sin probable compensación, "riesgos" eludibles. Hoy la tendencia mundial es a las absorciones o fusiones bajo lo mejor. Con vistas a contribuir a estabilizar "una producción" y "un mercado". Pero se ha de conseguir "el precio".

Y esto desde este mismo momento. No puede seguirse colocando en situación de privilegio, y a pretexto de amparar las otras, las "scooter" respecto de éstas. Habría de reflejarse en el Tesoro por ejercicios, y no sería razonable.

Si efectivamente son servicios técnicos los que se ocupan de esto, lo comprenderán fácilmente. La motocicleta, "scooter" o no, ha de tener según tipos por "precio" el contravalor de lo que en cada caso represente. Y no hace falta ser ningún lince para comprender que este no es el presente. Debe ser, sin embargo, el futuro que, unido a una racional ordenación de las ventas, haga accesible ya a cuantos precisan un medio económico de transporte este.

Sobre el caso alemán.

Desde 1931-32 se desconocían en el III Reich las llamadas "luchas sociales". Bajo el nacionalsocialismo la huelga por ejemplo, estaba prohibida y era sancionada. Las remuneraciones las fijaban las Autoridades. No es preciso decir que la República Federal ha venido siendo el modelo de "paz social". Pero se ha roto ya la "entente cordiale". Y no parece poderse lograr ningún acuerdo de los que de modestas proporciones se conseguían directamente entre empresarios y empleados.

Estos habían aceptado un "statu quo" para contribuir, a la sombra de la reforma monetaria, a la reconstrucción del país. Ello permitió invertir en la tarea, en el trienio 1950-53, más de 97.000 millones de deutschmarks. Si la primera ha podido facilitar en tan pequeño período tan ingente suma, ha sido por la resignación de los segundos. Vuelto todo a la normalidad—sino superada la de anteguerra—, se ha de restablecer en el ámbito de las remuneraciones.

Las elevaciones de éstas, precisas, no rebasan por otra parte, los 3.000 anuales de una suma invertida en 1953 de casi 30.000 millones. Representarían—tomando el tipo de 1938 como índice—un 97, aproximadamente, por 100 inferior al de la mayor parte de los países de Europa, y posible para una industria con instalaciones, procedimientos y organización modernas y capaz de crear el consumo, que es donde está el "quid" de la economía de la producción, se quiera o no aceptar lo que no nos cansamos de repetir, pensando en los planes y proyectos de ambición, lindante en la fantasía, que podemos alguna vez examinar.

Seguramente que ahora se hará en cambio tópicos. Porque existe un economista, para más alemán, Rector del Instituto que los Sindicatos profesionales libres sostienen, como toda la estructura, por su cuenta, que propugna que es preciso "hacer" la capacidad de consumo como único medio de estabilizar la industria.

Para el Sr. Agartz—D. Víctor—no hay, por otra parte, otra receta que la de elevar las remuneraciones. No es lícito extraer de la misma, además de los gastos y cargas con que hoy pecha, rendimientos que, a más del interés remunerador, permiten la financiación, sin pensar en el que es parte fundamental de la armadura y viene siendo sacrificado a ella con la promesa de que tendrá un fin: el empleado y el obrero.

Los empresarios opinan de otro modo. Ven sólo la creciente lucha por los mercados, agudizada desde el fin de la guerra de Corea, y no el mercado interior mínimo asegurable por unos aumentos que, a su juicio, encierra el germen de la inflación y con cuyo importe ellos no pueden cargar, si han de seguir pudiendo financiar la pujanza presente, amenazada por la concurrencia. Y sostienen que los empleados han participado en el llamado "milagro alemán" del 1950 al día, en un 26 por 100. No es preciso esforzarse en sostener que este que podríamos llamar "regateo" está tan en pugna con las generaciones nuevas como la práctica de la huelga y cualquier acción directa.

Sin embargo, se debe pensar que, a medida que los elementos "reales" del milagro dejen de hacer sentir su acción—sin contar ya con reparaciones ni indemnizaciones—a nadie y los alemanes hayan de pechar con los gastos y cargas de otros pueblos, todo será, en el exterior y en el interior, algo más complejo y los choques inevitables como en todos los países. El instrumento de la huelga, como el del "lok out", harán su aparición, pese a la repugnancia que sienten los alemanes por semejantes violencias, y también la necesidad de practicar los procedimientos democráticos por parte de las Autoridades y de los ciudadanos.

No van a ser pocas las sorpresas que aguardan. Ni pocos los sorprendidos en un porvenir no demasiado lejano.

Las huelgas recientes han sido un principio, en cuanto a Alemania. La maldad de la huelga se había vinculado a Francia, Bél-

SOCIEDAD NACIONAL INDUSTRIAS APLICACIONES CELULOSA ESPAÑOLA, S. A. (S. N. I. A. C. E.)

PAGO DE DIVIDENDO

El Consejo de Administración de esta Sociedad participa que, a partir del 2 de octubre próximo, se procederá al pago de 30 pesetas, libre de impuestos, por cada acción, como dividendo a cuenta por los resultados del ejercicio 1954.

Dicho pago se efectuará contra el cupón número 19 de todas las acciones números 1 al 600.000 inclusive.

La operación se realizará en las Oficinas Centrales y en todas las Sucursales de Madrid y provincias de las siguientes Entidades:

Banco Urquijo, Banco Español de Crédito, Banco Hispano Americano, Banco de Vizcaya.

Madrid, 23 de septiembre de 1954.—El Secretario del Consejo, *Pablo Martínez Almeida*.

gica, Gran Bretaña, Italia, etc., donde los respectivos pueblos, luego de agredidos, apenas reparados, vuelven a tener que rearmarse preventivamente. Alemania iba a seguir siendo la paz perpetua de una maravillosa sociedad sin clases, que los democristianos soñaron. El despertar había de llegarles, porque ni ellos ni sus rivales—los socialdemócratas—están en el fiel y exigen estarlo a las distintas e innegables clases aludidas; al lado del interés público.

Allí, como en todas partes, ha de distribuirse más equitativamente el rendimiento. Que todos tengan la oportunidad de lograr lo indispensable en cada momento, sin que sólo a algunos alcancen la saturación para cuanto es superfluo. El quietismo pretendido por los regímenes que lo han intentado, sólo puede lograrse bajo las tiranías. Pero ni el comunismo, ni el fascismo, ni el nacionalsocialismo han logrado, mediante el sistema, la consolidación de—en definitiva—una misma utopía.

La Cinematografía nacional.

No obstante la protección que en estos últimos años viene dispensándose, por parte del Estado, a nuestra industria cinematográfica, lo cierto es que ni en calidad ni en volumen de producción se avanza, en general, apenas. En lo que a la calidad se refiere, sería este un tema que daría lugar a una exposición mucho más amplia de lo que este breve comentario ha de ocupar, pero, siempre en términos generales, si se puede enjuiciar como de mediano el nivel medio de nuestra Cinematografía. Los temas que en nuestras cintas se desarrollan son casi ordinariamente vulgares y muestran escasa originalidad y poco afán de superación por parte de nuestros directores.

En cuanto a la cuantía de la producción de películas de largo metraje respecta, sigue siendo ésta muy inferior si la comparamos con las de otras naciones que no gozan de una protección oficial tan señalada como la que a la española dan nuestras Autoridades. Durante el pasado año 1953, el número de películas de largo metraje producidas en los Estudios españoles fué de 37, cifra que, si se la compara con la de 33 realizadas en 1952, 37 en 1951, 45 en 1950 y 36 en 1949, demuestra el estancamiento en que se encuentra nuestra producción. Este escaso número de cintas resalta aun más al comprobar el grado ascendente que esta industria adquiere en el extranjero con cifras muy superiores a la nuestra, como se evidencia con la realización por parte de Italia, en el mismo año de 1953, de 146 películas, de 111 por parte de Francia, de 104 en Alemania y de 60 en Inglaterra.

Dada la capacidad de absorción del mercado español de películas, cifrada entre 300 y 350 películas nuevas al año, es verdaderamente lamentable que la industria nacional sea incapaz de suministrar al público español un mayor porcentaje del que hasta ahora viene produciendo, con lo cual no solamente dicha industria sería la primera en beneficiarse, sino que el propio Estado, del que tan fuerte protección recibe, tendría también la compensación de un menor empleo de divisas en la importación de películas.

Pero es posible que esto deba ser error. Y que desconozcamos—como en los mejores "films"—el secreto de que no prospera una actividad, desde tantos puntos de vista parece que tan necesaria

como posible, y que por añadidura tiene un mercado propio y deba tenerlo retraído.

El mercado de capitales.

La personalidad de D. Andrés Moreno no necesita presentación. Es suficientemente conocida y estimada en España y en el extranjero. En Granada acaba de dar una prueba más de valer al tomar parte en las conferencias organizadas con motivo de la reunión de la Escuela Internacional Bancaria. Una ligera indisposición de salud que lamentamos de veras, le impidió asistir personalmente; pero las cuartillas sobre tema tan interesante como "El mercado de capitales en España" fueron leídas en la reunión, y de ellas tomamos un extracto.

El mercado de capitales tiene, según el Sr. Moreno, en nuestro país los rasgos peculiares que corresponden a uno cuyo desarrollo económico no ha alcanzado todavía los objetivos perseguidos, y que constituyen, si no meta, uno de los acicates que impulsan el empeño de avanzar rápidamente en el camino del progreso material. Examina luego la organización del mismo y dice que en la demanda se pueden distinguir dos grupos: el Estado y demás Entidades públicas, de un lado, y del otro las Empresas privadas.

En las inversiones públicas distingue el conferenciante:

a) Las que realiza el Estado para atender las necesidades del transporte ferroviario, de la red de carreteras y de las obras públicas en general.

Las necesidades de capital de los Ayuntamientos y Diputaciones se atienden con la ayuda de una Entidad oficial, Banco de Crédito Local de España, que obtiene sus recursos mediante la emisión de cédulas.

b) Las destinadas a la agricultura, canalizadas a través del Instituto Nacional de Colonización, que emite obligaciones especiales, y del Banco Hipotecario de España, que tiene el privilegio de emisión de cédulas hipotecarias, así como del Servicio Nacional del Crédito Agrícola, cuya Tesorería se nutre con un fondo de 2.500 millones de pesetas, aportado por la Banca privada y las Cajas de Ahorro, capital que es remunerado con un 2 por 100. Menciona también el crédito a pescadores, establecido de parecida forma al del Crédito Agrícola, por importe de 200 millones de pesetas.

c) Las inversiones destinadas a la industria están representadas por las que absorbe el Instituto Nacional de Industria, creado en el año 1941, y que se aplican al desarrollo de industrias clave: la electricidad, la siderurgia, el transporte y la química son los principales sectores en los que participa dicha institución como accionista mayoritario, en unos casos, y en otros como minoritario. Las inversiones que se aplican a la construcción naval se hacen a través del Instituto de Crédito para la Reconstrucción Nacional. Y los que conciernen a la industria en general utilizan el Banco de Crédito Industrial, que concede préstamos a largo plazo, y sus recursos, en un 90 por 100, tienen carácter público.

d) En las inversiones públicas destinadas a la vivienda, para cubrir el déficit existente de las mismas, intervienen el Instituto Nacional de la Vivienda, el Banco Hipotecario y el Instituto de Crédito para la Reconstrucción Nacional.

El otro grupo de aspirantes al ahorro nacional lo constituyen las Empresas privadas, sobre todo las grandes y medianas Empresas industriales y comerciales, pues tanto la agricultura como la industria textil utilizan con frecuencia la autorización; en aquella, porque el elevado nivel de beneficios agrícolas desde la postguerra ha favorecido especialmente la difusión de esta forma de ahorro, y en la industria textil, porque predominan las explotaciones de mediano tamaño y de propiedad familiar, y en ellas se reinvierten los beneficios para atender a las necesidades de capital.

Reconoce el Sr. Moreno que frente a esa demanda de capitales, que en el año 1953 representó un total de 15.826 millones de pesetas, de los que 9.826 millones fueron para fondos públicos y 6.000 millones para valores privados, el ahorro individual y voluntario, cuya magnitud no ha sido estimada, se considera insuficiente, dado el reducido nivel de la renta nacional por cabeza. Escasez de ahorro que ha sido el tema de numerosos informes destinados a analizar las causas de su insuficiencia.

Detalla la función de la Banca privada y la oficial en el mercado de capitales, y respecto a la primera dice que actúa en un triple sector. Las emisiones públicas, las Entidades privadas y la llamada prefinanciación industrial. Define esta última, manifestar-

de que para salvar el bache entre las necesidades de inversión de las Empresas industriales de primera categoría y los momentos propicios para realizar la emisión de valores en el mercado, la Banca privada concede créditos siguiendo las normas habituales, que son luego consolidados mediante la puesta en circulación de acciones u obligaciones.

Hace historia de lo que ha venido representando en España el mercado de capitales en los últimos cien años, cuyo alicio sólo consistió en la notable colaboración del ahorro extranjero. En el año 1901 una estadística oficial francesa estimó las inversiones de Francia en España en unos 3.000 millones de francos, la mitad de ellos en valores ferroviarios.

Expone con detalles el proceso de financiación español desde la primera guerra mundial, deteniéndose principalmente en lo que ha representado el esfuerzo patrio cuando solos, después de la guerra civil, que nos había desposeído de nuestras reservas-oro en el Banco de España, valoradas en 750 millones de dólares, hemos podido remontar los peligros de una inflación.

Estima finalmente que una conclusión aparece clara, y es la estrecha ligazón entre el desarrollo normal de la economía española y la aportación que el capital extranjero desempeña para suplir la insuficiencia de nuestros recursos. Si concentramos nuestra atención en las exigencias reales de la economía española en el momento actual, y en su consecuencia sobre el mercado de capitales, podemos concluir y ésta parece ser la opinión unánime, que las circunstancias requieren, ahora más que nunca, la cooperación de la ayuda exterior.

La exposición del Sr. Moreno fue muy aplaudida.

Junta general extraordinaria de Saltos del Sil, S. A.

Emisión de obligaciones.

Bajo la presidencia del Excmo. Sr. D. Ignacio Villalonga Villalba, se reunió el pasado día 27, en el salón de actos del Banco Central, la Junta general de Saltos del Sil, S. A., con carácter extraordinario, para deliberar acerca de una nueva emisión de obligaciones hipotecarias propuesta por el Consejo. Abierta la sesión, a la que concurrió más de un 95 por 100 de las acciones en circulación, el Secretario procedió a la lectura de la moción correspondiente, en la cual se destacaba la conveniencia de proseguir las obras de la Empresa hasta llevarlas a feliz término, por exigirlo así tanto el interés nacional como el de los propios accionistas, examinándose con este motivo las fórmulas de financiación, que ya en anteriores Asambleas fueron trazadas, las cuales consistían en la emisión de obligaciones garantizadas por las propias obras e instalaciones, y en la ampliación, oportunamente, del capital social, al objeto de mantener adecuada proporcionalidad entre las aportaciones de uno y otro género.

De acuerdo con estas ideas, parecía oportuno al Consejo de Administración proceder a una nueva emisión de obligaciones, serie C, por un importe total de 1.200 millones de pesetas, tomando como garantía hipotecaria el Salto de San Esteban, cuyo valor, a su conclusión, será superior a la expresada cantidad. Ahora bien; al resultar poco aconsejable ofrecer al mercado, de una sola vez, suma de tanta importancia, se consideraba mejor fraccionar el aludido crédito en varias emisiones, autorizando ampliamente al Consejo para poner los títulos sucesivamente en circulación, sin necesidad de una nueva consulta a la Junta general, en la forma, condiciones y cuantía que cada momento aconsejara.

Hizo uso de la palabra el Consejero-Delegado, D. Juan Antonio Bravo y Díaz-Cañedo, quien expuso el estado y perspectivas de las obras y explotaciones de la Empresa, la cual tiene actualmente en servicio el Salto de Sequeiros, con dos grupos de 7.500 kilovatios cada uno, a los que en breve se unirá otra máquina de igual potencia; la presa de Chandreja, para el embalse y regulación del río Navea, a cuyo pie funciona un primer grupo de 2.500 kilovatios, habiéndose iniciado el montaje de otro idéntico; la presa de Guístolas, segundo elemento regulador del Navea, con una central de 1.750 kilovatios; la central de Ponte Novo, en pleno funcionamiento, con una potencia total de 48.000 kilovatios, y el Salto de Montefurado, que ha entrado recientemente en explotación, con un primer grupo de 16.000 kilovatios. Igualmente se refirió al Salto de San Cristóbal, que comenzará a producir energía para el año próximo, y a los señalados progresos que experimenta la construcción del Salto de San Esteban, el de mayor

BANCO DE VALENCIA

Capital suscrito y desembolsado... 50.000.000 de ptas.
Fondos de Reserva... 55.000.000 —

BANCA Y BOLSA

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.445)

potencia de los existentes en España, con sus 300.000 kilovatios, que se confía poner en funcionamiento parcial antes del próximo verano. Aludió también al gran esfuerzo realizado en lo que se refiere al tendido de las líneas de transporte, siendo de destacar la inauguración del tramo Tordesillas-Madrid, de la línea a 220.000 voltios que unirá el Salto de San Esteban con la capital y la entrada en servicio de las redes a 20.000 voltios y 132.000 voltios, que alimentan los mercados de aquella zona. Terminó examinando la marcha del ejercicio, que es satisfactoria, y las perspectivas para el próximo futuro.

Se sometió después a la sanción de la Asamblea la propuesta del Consejo relativa a la nueva emisión de obligaciones, siendo aprobados por aclamación los planes de los administradores, a quienes se confirió, al efecto, las más amplias facultades y atribuciones. El Consejo de Administración, en uso de esta autorización, pondrá en circulación el 2 del actual 400.000 títulos de la aludida serie C, por un importe global de 400 millones de pesetas, al tipo de emisión del 98 por 100 de su nominal y con una renta bruta del 6,75 por 100, lo que equivale al 5,23 por 100 líquido, aparte de la prima de amortización.

Antes de levantar la sesión, el Presidente dirigió unas amables palabras de salutación a la Asamblea, destacando el alcance de la emisión que se terminaba de aprobar, la mayor que hasta ahora haya realizado ninguna Empresa privada, y con el apoyo de toda la gran Banca española, nacional, regional y hasta local, por estimar, sin duda, que Saltos del Sil S. A., es Empresa de ámbito nacional.

Expuso a continuación los propósitos del Consejo de Administración de mantener las más cordiales relaciones con el Sindicato de Obligacionistas en beneficio siempre de estos últimos. Su intervención, al igual que la del Consejero-Delegado, fué acogida con aplausos y muestras de afecto por parte de los asistentes, quienes abandonaron el local visiblemente complacidos.

Junta general ordinaria de La Mundial, S. A.

En el ejercicio 1953, los cobros, por primas y derechos, rebasaron la cifra de 31 millones de pesetas.

En la fecha señalada y bajo la presidencia del Excmo. Sr. D. Manuel Fernández Barrón, Conde de Bugallal, celebró esta importante Entidad aseguradora su Junta general ordinaria correspondiente al ejercicio 1953.

Por su significación altamente favorable en cuanto a la marcha ascendente del negocio se refiere, se hacen resaltar en la Memoria algunas cifras que por su importancia merecen ser consignadas en esta referencia.

Las primas netas cobradas por negocio directo ascendieron en 1953 a 25.519.361,83 pesetas, que unidas a las de aceptaciones en reaseguros, que fueron 3.884.665,57, suman 29.404.027,40 pesetas. Las cantidades ingresadas por derechos de registro llegaron a pesetas 2.425.855,24, lo que hace un total de cobros, por primas y derechos, de 31.829.882,64 pesetas.

La siniestralidad satisfecha ha importado 8.100.959,42 pesetas, cantidad inferior a la del ejercicio anterior, que fué de 8.290.775,42 pesetas.

Las reservas matemáticas y de riesgos en curso alcanzan la cifra de 57.907.360,52 pesetas. En cuanto a la cartera de valores mobiliarios e inmobiliarios ascendían, al cierre del pasado ejercicio, a 60.415.324,48 pesetas, cifra que representa un considerable incremento sobre igual concepto del ejercicio anterior.

Los beneficios líquidos abtenidos importaron 313.010,40 pesetas, que a propuesta del Consejo la Junta acordó distribuir en la siguiente forma:

	Pesetas
Remuneración al Consejo	39.126,30
Dividendo del 6 por 100 a las acciones...	243.000,00
Saldo a cuenta nueva	30.884,10
TOTAL.....	313.010,40

Todas las propuestas presentadas fueron aprobadas por aclamación, recibiendo el Consejo sinceras felicitaciones de los señores accionistas, que mostraron su complacencia por los resultados obtenidos.

Correspondencia

Carta de Cataluña

La Conferencia de Técnica Textil será inaugurada por el Ministro de Industria, recién llegado a Barcelona. Proyecto de construcción de una nueva Estación Término, en la plaza de las Glorias.—Los claveles de La Maresma consiguen nuevos mercados en América del Norte.—Fallecimiento de D. Eugenio D'Ors.

Barcelona.—Terminada la semana grande de Barcelona, durante la cual la ciudad gusta de abrir un breve peréntesis a su habitual dinamismo para dedicarlo a actividades de carácter cultural y espiritual y también de sano esparcimiento, apunta en seguida la apertura de la Conferencia Internacional de la Técnica Textil, para cuya inauguración tenemos entre nosotros más de 150 prestigiosos técnicos extranjeros, aparte la siempre grata presencia del Ministro de Industria, Sr. Planell, llegado a ésta el pasado sábado con el objeto de asistir a la sesión inicial esperándose también la llegada del Subsecretario de dicho Departamento, Sr. Suárez.

Ya hemos indicado en anteriores crónicas los temas a los cuales la Conferencia va a dedicar sus trabajos. Pero hoy añadiremos que serán 12 los países representados en la Asamblea en un momento en que no solamente en España, sino en gran parte del mundo, la industria textil atraviesa una etapa difícil por causa de una sobreproducción cuya salida resulta laboriosa realizar dentro del complicado sistema de Tratados comerciales, de acentuada preponderancia bilateral. El problema parece que está en la reducción de los precios de costo, y esto únicamente puede lograrse mediante la mejora de los equipos de fabricación, cuya perfección creciente haga posible la eliminación de mano de obra; de aquí

la oportunidad y necesidad de esta Conferencia, destinada a tratar, con preferencia a cualquier otro tema, este de los rendimientos y costos en los manufacturados textiles de algodón lana y seda, sin olvidar la importancia actual de las fibras artificiales.

Los congresistas, aparte las sesiones señaladas, visitarán colectivamente las más importantes fábricas de Barcelona, Tarrasa y Sabadell, en cuyas dos últimas ciudades tendrán lugar asimismo reuniones de trabajo, y ello les permitirá hacerse cargo, sin lugar a dudas, de la trascendencia y abolengo adquirido por Cataluña en el ramo textil y del puesto de vanguardia que ocupa en la producción de fibras sintéticas como síntesis de nuestra inquietud en colocarnos a la altura de las principales factorías textiles de Europa.

Sigue desarrollándose sin demoras ni retrasos el plan de enlaces ferroviarios con la finalidad de resolver cuanto antes este importantísimo aspecto de las comunicaciones ferroviarias en sus accesos a la capital. En la Memoria que amablemente nos ha sido remitida por la Oficina Técnica del Plan de Ordenación Urbana del Ayuntamiento, están previstas todas las contingencias para conseguir, entre otras mejoras, una de vital importancia, cual es la del desdoblamiento del tráfico de mercancías y del de viajeros, sin perjuicio de relacionar éste con los servicios de gran velocidad a través del enlace de la estación de Vilanova con la de Glorias. No obstante, lo más importante es la resolución que en su día deberá darse sobre si continúa o no en su actual emplazamiento la Estación Término conocida por la estación de Francia, para la cual se ha hablado de su futura construcción en la plaza de las Glorias, por ser un punto de dispersión de arterias principales que conducen a los diversos sectores de la ciudad con estación de Metro próxima y en donde se proyecta asimismo una estación central de autobuses.

Se habla nuevamente de las posibilidades de hallar petróleo en esta región e incluso a las mismas puertas, por decirlo así, de Barcelona. Parece que ahora se confía en que los trabajos y sondeos que se están proyectando, algunos en vías de realización, den un positivo resultado, si bien todo esto se acoge, naturalmente, con las debidas reservas, después de los numerosos fracasos que anteriores prospecciones han tenido en estos terrenos y otros del territorio nacional.

La producción y envío de claveles procedentes de La Maresma siguió en auge. Ayer, en una reunión celebrada por los productores de la simpática localidad de Vilasar de Mar, se puso de manifiesto que en dicha zona se dispone de unos 15 millones de matas de claveles, suficientes para seguir el programa de exportación a los mercados de Alemania, Suiza, Inglaterra y países nórdicos e incluso de inaugurar nuevos mercados en América del Norte, aparte el suministro regular para el consumo interior, habiéndose tratado en dicha reunión de la necesidad de conseguir una revisión de las tarifas ferroviarias con el fin de lograr una mayor expansión del clavel de La Maresma, dentro y fuera de nuestras fronteras.

Corresponde cerrar la presente crónica con la triste noticia del fallecimiento del ilustre catalán y académico D. Eugenio D'Ors, acaecido en Villanueva y Geltrú el pasado día 25. Eugenio D'Ors deja en las letras catalanas, que tanto exaltó en su dilatada vida de escritor y publicista, las huellas de su profunda personalidad, habiendo popularizado el seudónimo de "Xenius", bajo el cual esgrimió y convenció a los lectores de España entera de las verdades y cualidades que adornan a su tierra nativa. Nació en Barcelona el 28 de septiembre de 1882. Su entierro en Villafranca del Panadés, de cuya ciudad era hijo adoptivo, constituyó una sentida manifestación de pesar, al que unimos el nuestro.

P. MIRALLES

Carta de Vizcaya

El alza de las acciones de la Banca local.—Intervención de las Entidades de crédito en las Empresas de energía eléctrica.—Más de medio siglo de apoyo a la industria española.

Bilbao.—La Banca local vuelve por sus fueros. Las cotizaciones de estos días lo demuestran, tal vez más acentuadamente para el Bilbao que para el Vizcaya, aunque ambas Entidades gozan de sólido prestigio en la región y fuera de ella. Cuando la primera llegó a 652,50, se dijo aquí que tal cotización representaba la máxima del año. El jueves 23 de septiembre alcanzó el cambio de 655, para volver a su precedente. Y ésta es la mayor prueba de la estimación de tan importante Banco local. En cuanto al Vizcaya, la ligera vacilación experimentada, que le situó a 530, fué rectificada en seguida, ya que el 28 del mismo mes le vemos con cinco enteros de ventaja, afianzándose a 535.

La Banca vizcaína se incorpora por derecho propio al movimiento alcista de las acciones bancarias en todos los mercados nacionales de valores mobiliarios. La explicación que ha dado de ese movimiento una relevante personalidad profesional, cuyo nombre no hace al caso, es bien clara. La preferencia que el público viene demostrando por este papel, desde hace tiempo, se justifica por la garantía de la Banca española en general, por la prudencia que imprime a sus operaciones, por el equilibrio y rentabilidad de las inversiones industriales y porque en el orden comercial cada vez es más destacada y más necesaria la intervención de la Banca para movilizar las cosechas y para subvenir a las necesidades comerciales e industriales en sus distintos aspectos. La Banca viene a constituir hoy un servicio público que, bajo la vigilancia y tutela del Gobierno y del Banco de España, ofrece las mayores garantías para la actividad económica de los españoles; todo lo cual repercute en una creciente alza y estimación de las acciones bancarias. Vizcaya recoge la buena disposición de aquel movimiento alcista en sus Entidades locales.

Se ha comentado estos días en los medios financieros de la región la parte tomada por nuestros Bancos en la actividad industrial del país, especialmente en algunas Empresas de electricidad, cuya intervención favorece a todas las actividades fabriles. Tanto el Banco de Bilbao como el Vizcaya tienen un historial brillante, puesto de manifiesto en muchas ocasiones por autorizadas firmas. Se recuerdan las gestiones del Banco de Vizcaya en la iniciación de la Hidroeléctrica Española, coincidiendo entonces en la necesidad de contar con un grupo bancario que se incorporase a la Empresa, y que fué precisamente dicho Banco el que prestó

su apoyo, llevando su representación y la de Hidroeléctrica Ibérica para convenir los términos de constitución de la Sociedad, según acta de 13 de mayo de 1907, en que nace en Madrid la Hidroeléctrica Española, fundada por los señores que firmaron la escritura. Suele creerse que las representaciones de las Entidades bancarias, en los diversos negocios o Empresas, ponen al servicio del propio Banco los fines privativos de las Sociedades en cuya dirección colaboran. No es totalmente cierto, pues sin menoscabo del estímulo que hace falta para toda obra constructiva, las representaciones de los Bancos, como la del Vizcaya en el caso citado, ponen principal interés en la propia Sociedad intervenida.

Mucho se discutió la necesidad de construir grandes aprovechamientos hidroeléctricos por estimar, equivocadamente, que la capacidad de consumo de energía de nuestra Patria no podría en modo alguno alcanzar el nivel preciso para hacer reproductivas las cuantiosas sumas que la realización de aquellos planes requería. Hoy reconocemos que la capacidad de consumo de fuerza eléctrica sobrepasa las posibilidades de las instalaciones hidroeléctricas y térmicas, obligando a la construcción de unas y otras para atender la creciente demanda. A estas perspectivas, motivadas en gran parte por el enorme crecimiento en los últimos años de la industria española, se atribuye la decisiva contribución de la Banca a la economía, puesto que el auge hubiera sido poco menos que imposible de no haberse puesto a principios de siglo los cimientos precisos.

Nuestros Bancos locales—sigamos hablando del Vizcaya—contribuyeron a financiar Sociedades productoras de energía eléctrica esparcidas por todo el territorio nacional, como la ya citada Hidroeléctrica Española, Electra de Viesgo, Compañía Sevillana de Electricidad, Compañía Anónima Mengemor, Compañía Electra de Madrid y otras, cuya eficaz labor es notoria, especialmente en el Norte, Centro, Levante y Andalucía, con fuentes de energía que demandan las necesidades agrícolas e industriales del país. Esto sin tener en cuenta otra clase de aportaciones que contribuyen a robustecer nuestra riqueza.

Justificada está el alza del papel bancario y el impulso en las últimas sesiones bursátiles bilbaínas.

F. N. NEGURI

Carta de Francia

Recuperación económica y social.—Discusiones en el seno de los Sindicatos.—La Feria de París.—Progreso de la industria francesa.—Posibilidades de aumentar las exportaciones de maquinaria.

París.—Son tantos los problemas políticos que requieren la atención de los gobernantes, en primer lugar la del Presidente Mendés-France, que muchas cuestiones económicas interesantes pasan a segundo término; es decir, quedan en un plano inferior, aunque se presta a ellas toda la atención que merecen. Sin embargo, los comentaristas no las recogen en sus diversos aspectos: funcionamiento de las Empresas, crédito al consumo, reforma hipotecaria y otras cuyas líneas generales se desconocen, porque aparecerán en Decretos correspondientes. Algo hemos dicho en otra carta del nuevo plan de recuperación económica y social, que se sintetiza en continuar la expansión del comercio e incrementar, por todos los medios posibles, la renta nacional; en normalizar y rebajar los costos de producción; elevar el poder de compra y equilibrar la balanza de pagos, así como también la eliminación de todo género de protecciones abusivas, que se han acumulado desde la última guerra, a fin de aislar la economía francesa de las extranjeras en aquellos puntos que carezcan de necesidad de conexión y que compartan, con el aumento de gastos públicos, el motivo de la disparidad de precios.

La duración del trabajo y el nivel de sus efectivos es otro punto de preocupación, relacionado con los salarios. Desde el 15 de octubre tendrán lugar una serie de reuniones sindicales para tratar de este asunto. La industria metalúrgica será la primera en romper el fuego de las conversaciones. Patronos y obreros de esta rama discutirán las clasificaciones de los asalariados. Y, seguramente, otros sectores obreros esperan el resultado de las deliberaciones para fijar su propia actitud. Si la marcha de ellas es satisfactoria a los intereses de las dos partes, se sucederán nuevas reuniones del ramo de la construcción, electricidad, productos químicos, etc. Si el acuerdo no llega, posiblemente nos encontraremos ante conflictos frecuentes, exceptuando los del personal de las Empresas afectadas por el paro forzoso, para no complicar el caso. Así que nos encontramos en Francia ante un momento eco-

nómico de gran interés, aunque, como ya hemos dicho, desdibujado por la situación política interior y exterior. La prensa nacional habla de todo esto con detalle; es imposible seguirla en sus apreciaciones, de distinto estilo según el ángulo desde el cual se enfocan las cuestiones económicas que se plantean.

Entretanto, las manifestaciones de actividad se suceden, si bien pasan más desapercibidas de lo que fuera menester. Nos referimos a la Feria de París, que ha terminado después de un éxito creciente para el conjunto de las fabricaciones de la industria pesada y de la producción de bienes de consumo. La afluencia de gente ha sido enorme. Las industrias francesas de la maquinaria en general han puesto de relieve su valía, y la terraza ocupada por máquinas para obras públicas estaba repleta de aparatos de todas clases, desde el tamaño más pequeño hasta las máquinas más pesadas que se emplean para la construcción. Tres grupos destacaron: el de maquinaria para elevación y manutención, el de maquinaria para obras públicas e ingeniería civil y el de maquinaria para la preparación mecánica de los materiales. El primero comprendía tornos de motor, transportadores aéreos de cables, neumáticos hidráulicos, montacargas, etc.; el segundo, material fijo y móvil, andamiajes metálicos, carretillas de tracción y otros. Y el tercero aparatos para trituración, molienda, cribado y tamizado.

Tan considerable cantidad de maquinaria, es una prueba del esfuerzo técnico francés y una confirmación de las actividades nacionales, de cuya eficacia nadie duda. La impresión de los expositores es excelente, pues tienen la convicción de que su trabajo ha sido apreciado por los visitantes. No hay que olvidar que con motivo de la última guerra, la fabricación francesa se encontraba desorganizada y casi paralizada, sometida a todas las penurias imaginables y aislada de las corrientes comerciales. Los constructores franceses han llegado a poner a punto toda clase de maquinaria de gran rendimiento, comparable con las mejores fabricaciones extranjeras.

Desde el ángulo de la exportación, han manifestado algunos expositores que la Feria ha renovado sus esperanzas. Las industrias francesas han adquirido ya, de fronteras afuera, una consideración notable, que ha de ayudar, en plazo no lejano, al restablecimiento del equilibrio en la balanza comercial. Los precios actuales, forzosamente elevados, han sido causa de no terminar ciertos negocios que van por buen camino para una próxima realización.

MARCEL HEGMON

Carta de Alemania

Aumentan las actividades productoras.—La industria.—Índices de fabricación.—Precios.—Salarios.—El comercio.—Mercado de capitales.—Reservas de divisas.

Bonn.—La actividad económica se desenvuelve progresivamente en la agricultura y en la industria en general, especialmente en el ramo de la construcción. Responde a la acumulación de pedidos, suficientes para mantener el equilibrio productor, aunque la futura demanda flaqueara, que no es de esperar. Después del otoño pasado, el aumento de producción se acentuó en las industrias del hierro y del acero. No tanto para el carbón. Según los últimos datos oficiales conocidos, el auge industrial continúa y adquiere un ritmo veloz. El índice de lo fabricado en el primer semestre del año en curso se eleva a 178, tomando por base 1936 = 100. Para los productos esenciales es de 212, o sea un 20 por 100 más que en el mismo período de 1953. Otro dato interesante que demuestra la buena disposición de la economía alemana es que los pedidos también han aumentado en un 25 por 100 con relación al pasado ejercicio. La producción de artículos de consumo acreció

en un 10 por 100. Y es de notar, en cuanto a la industria de la construcción, que están empleados 10.000 obreros más que al comienzo de verano, sobre todo en el grupo de la vivienda.

Los salarios permanecieron bastante estables en la primavera de 1953, hasta la de 1954. En mayo último experimentaron un alza; pero, no obstante, se calcula en 1,5 por 100 más que en el ejercicio precedente. El costo de la vida en Alemania, que ha ido disminuyendo en los últimos diez años, no justifica aumento de salarios. Una prudente política de salarios tiene en cuenta las diferencias posicionales de una a otra rama en la evolución de la producción. Por otra parte, el paro forzoso ha logrado el más bajo volumen después de la reforma monetaria. En el mes de agosto, el número de parados disminuyó en 55.800; y aunque la cifra todavía se calcula en unos 875.000, ésta será mucho más baja sin la constante afluencia de refugiados. En otro orden, esos refugiados representaron una provechosa aportación para la República Federal, por razones diversas de carácter social y político.

Respecto del comercio, las exportaciones llegan actualmente a la cifra anual de 20.000 millones de DM., contra 18.000 millones en 1953. La situación del comercio exterior sigue siendo favorable. Los precios de las mercancías importadas se mantienen al mismo nivel de 1950, mientras que los máximos precios de exportación han mejorado en un 18 por 100. Se supone para 1954 un superávit de exportación de 3.500 millones de DM., contra 2.750 millones el año pasado. Por otra parte, el Ministro de Asuntos Económicos tiene acordadas disposiciones para conceder más amplia libertad de pago a los importadores de mercancías alemanas de consumo. Probablemente entrarán en vigor en el mes de octubre.

Actualmente los exportadores de mercancías alemanas de consumo estaban obligados a exigir de sus clientes de Ultramar el pago mediante aceptación de efectos a noventa días de la fecha de entrega de la mercancía, y de los clientes en los países de la O. E. C. E. mediante apertura de crédito a treinta días. En el nuevo proyecto, estas limitaciones fueron suprimidas. Sólo queda en vigor la cláusula que previene que las condiciones de pago no deben ser más favorables que las concedidas a los importadores alemanes por los correspondientes países.

El mercado de capitales sigue activo. En el primer semestre de 1954 se negociaron en Bolsa valores de renta fija a un ritmo mensual de 240 millones de DM., contra 180 millones en el mismo período del ejercicio anterior. El volumen de contratación de valores de renta variable continúa en aumento. Las reservas de divisas, en julio pasado, superaron la cifra de 10.000 millones de DM., o sea 2.350 millones de dólares; un 60 por 100 del total corresponde a oro y dólares, mientras, comparativamente, a primeros de este año las reservas ascendían a 8.300 millones y en 31 de diciembre de 1952 sólo a 4.800 millones.

Empezaron a realizarse transferencias en pago de las deudas alemanas. En 1953 las transferencias por distintos conceptos ascendieron a 82,2 millones de dólares; en los cinco primeros meses de 1954 se han transferido ya 159,5 millones. Puede decirse que las transferencias de pagos alemanas se llevan a cabo, en la actualidad, a razón de unos 400 millones de dólares anuales. Ahora bien; hay que reconocer que esta cifra es todavía muy por bajo de los cálculos oficiales del Acuerdo de Londres, que fijaban las transferencias, en pago de deudas y otros conceptos, en unos 1.500 millones de dólares anuales.

Si la situación económica, descrita a grandes rasgos, sigue mejorando, como es de esperar, aumentará el ritmo de los pagos de deudas y se consolidará la economía hasta llegar a la meta propuesta.

FRITZ HANDTUCH

Crédit Lyonnais

Madrid: Carrera de San Jerónimo, 22 Barcelona: Vía Layetana, 60 y 62

(esquina a la Plaza de Canalejas)

Teléfonos núm. 21-11-80 | 6 líneas
22-28-03

Teléfono núm. 21-31-40

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 68.)

Los mercados de productos

La escasez de disponibilidades de cobre y el bajo nivel de los "stocks" de metal en poder de los usuarios domina este mercado. El temor de unos suministros difíciles ha provocado en Londres un rápido avance de las cotizaciones, que han llegado a 265 libras la tonelada. El precio oficial es 252 libras, practicado antes de la reapertura del mercado el 5 de agosto del pasado año, se encuentra, por tanto, ampliamente sobrepasado. El mercado a plazo, de Nueva York, registra igualmente un alza sensible.

El mercado del estaño registra una tendencia más sostenida en Nueva York que en Londres y Singapur, y los precios se mueven con pequeñas oscilaciones. El cinc se muestra irregular, con un mercado bastante activo y cotizaciones sostenidas en Londres, en tanto que el mercado a plazo de Nueva York registra algún retroceso.

Las cotizaciones del estaño, aunque sin motivo aparente, dan señales de recuperación. Las exportaciones por el puerto de Saigón durante los ocho primeros meses de este año, se cifran en 33.000 toneladas, de las cuales 22.000 han sido exportadas a Estados Unidos y 7.700 toneladas a Francia.

La primera serie de ventas de lanas en el mercado de Londres ha terminado dentro de un ambiente de gran actividad y con tendencia muy firme. En los mercados de origen, las últimas subastas se han celebrado igualmente con gran animación. En las ventas de Adelaida, en las que ha tenido Francia una participación muy importante, se ha registrado un alza de 2,50 al 4 por 100. Los mercados americanos del algodón actúan, en general, ligeros avances.

El café sigue manteniendo la firmeza de semanas anteriores, en tanto que el cacao continúa retrocediendo en todos los mercados.

Volframio.—Persiste el tono algo más débil observado últimamente en el mercado de Londres, y los negociantes indican ahora un precio de 182/5 a 187/5 chelines por unidad de tonelada larga cif. para el volframio de calidad "standard" 65 por 100, frente a 185-190 chelines anteriormente.

El precio de venta del Gobierno británico del mineral de tungsteno ha sido reducido, a partir del 28 de septiembre último, en 2/5 chelines, para quedar en 197/5 chelines por unidad de tonelada larga entregada en la fábrica de los consumidores, tanto para la volframita como para la schelita.

Lana.—Según el Consejo Nacional de Corredores de lana de Australia, las ventas de lana australiana en los dos primeros meses de la presente campaña (julio y agosto), han sido de 56.238 balas, contra 26.075 en el mismo período de la campaña anterior.

El precio medio practicado para las lanas churras durante este período ha sido 73,29 peniques australianos, y para las lanas limpias de 121,75 peniques, contra 83,31 y 121,88 peniques, respectivamente, en la estación anterior.

Las recepciones en almacén han sido de un total de 764.423 balas y los embarques para el extranjero de 4.283 balas. En 1 de septiembre se encontraban en almacén, en espera de colocación, 703.902 balas.

Azúcar.—Según estimaciones provisionales, la cosecha azucarera de 1954 será muy abundante en casi todas las regiones productoras. Se estima una producción "record" de 2.200.000 a 2.300.000 toneladas la cosecha de la Commonwealth británica de este año, contra 1.700.000 toneladas registradas en años anteriores. Por otra parte, la cosecha europea de 1953-54 se cifra en cerca de 10 millones de toneladas, contra el promedio de 8.500.000 toneladas en los años 1950 a 1953.

Por lo que se refiere a las perspectivas del comercio del azúcar, el hecho de que durante el pasado año gran número de países importadores hayan constituido fuertes "stocks", hace que aquéllas sean inciertas en la actualidad. Aquellos almacenamientos ya ejercieron su influencia en el otoño de 1953 al bajar la cotización en la Bolsa de Nueva York del precio de 3,6 centavos la libra, en los meses de mayo-agosto, a 3,1 centavos en noviembre, cotización inferior al nivel mínimo fijado por el Acuerdo Internacional, aunque posteriormente se registrara una mayor firmeza con la cotización de 3,3 centavos.

La circunstancia de que los contingentes de los países exportadores que se adhirieron al Acuerdo son de cerca de 4.600.000 toneladas, y que los países no exportadores firmantes del mismo podrán disponer de 700 a 800.000 toneladas para la exportación, hace suponer que el mercado no está en condiciones de absorber

los excedentes de la producción, haciendo difícil que los precios se mantengan por encima del nivel del mínimo fijado.

Vino.—Los delegados de 20 países miembros de la Oficina Vitícola Internacional, en su reunión anual celebrada en París del 20 al 25 de septiembre, han propuesto reducir la producción de vino y aumentar su calidad.

Después de leer el informe en el que se fija la producción mundial de 1953 en un "record" sin precedentes de 218.760.441 hectolitros de una superficie de 8.961.825 hectáreas, los delegados aprobaron una resolución recomendando a todos los Gobiernos concernientes la prohibición de aumentar la superficie dedicada a la viticultura. Al mismo tiempo, la Oficina ha sugerido la adopción de una política de selección de las viñas y zonas elegibles para la producción de vinos.

Una de las características de la sesión de este año ha sido la admisión de una nueva convención para unificar los métodos utilizados en los análisis. Alemania, que no aceptó la convención de 1935, ha accedido a la nueva.

Entre otros puntos principales de la agenda figura el estudio de una definición para el vino y los vinos especiales, y se decidió reservar este nombre exclusivamente para los productos resultantes de la elaboración de las uvas.

Se decidió igualmente celebrar la próxima sesión en Berna, del 28 al 31 de julio de 1955. Por otra parte, la Oficina ha preparado la agenda para el VIII Congreso Internacional Vitivinícola que se celebrará en 1956 en Santiago de Chile.

Fletes.—Sigue la situación en las mismas características de la semana anterior, observándose cierto optimismo en las principales esferas, tanto de Londres como de Nueva York, ya que ambos mercados coinciden, por ahora, en apreciar la indudable aunque ligera mejoría de los fletes y las perspectivas de que continúe esta situación por un tiempo relativamente prolongado.

Al no existir variaciones sustanciales en ningún mercado, el boletín *Fletamar* registra, en su última publicación, los fletes que se espera regirán en la próxima campaña de exportación de naranjas, según la idea dada por los principales fletadores. Los tipos que se detallan a continuación se entienden para buques contratados para viajes consecutivos, a partir de mediados de noviembre a fines de marzo o principios de abril, y se entienden válidos para descargar en un solo puerto del Reino Unido (incluso Irlanda) o Continente (Havre-Hamburgo) y todas las demás condiciones en el tráfico de la naranja, entre las que se destaca el precio de 110 por 1.000 pies cúbicos para gastos de puerto, incluyendo la carga y estiba, en los del sector valenciano y la cláusula especial para protegerse de los fletadores contra las posibles consecuencias de una helada que redujera considerablemente la cosecha.

La idea de fletes es la siguiente:

Buques de 60-65.000 pies cúbicos (grano): de 63/3 d. a 85 por 100 pies cúbicos de capacidad (grano) del buque.

Buques de 70/90.000 ídem ídem.: de 82/6 d. a 84 ídem ídem.

Buques de 90/100.000 ídem ídem.: de 80 a 82/6 d. ídem ídem.

Buques de 100/130.000 ídem ídem.: de 77 a 78/6 d. ídem ídem.

Para viajes sueltos, dependiendo de la oportunidad y categoría del buque, se podrán obtener fletes algo más elevados.

BANCO CENTRAL

Alcalá, 49 y Barquillo, 2 y 4 - MADRID

Oficina Central, 294 Sucursales y 73 Agencias
en capitales y principales plazas de la Península,
Islas Baleares, Canarias y Marruecos.

III

Capital en circulación 325.000.000 de Pts

Fondos de reserva. 425.000.000 íd

II

Corresponsales en todas las plazas importantes de España y del Extranjero

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el núm. 1.478.)

Los mercados de valores

ESPAÑOLES

Siguen firmes todos los mercados nacionales de valores, según puede apreciarse en los cuadros de cotización que siguen. Hablando en términos generales, podemos decir que, a pesar del escaso negocio realizado durante los meses de verano, la estabilidad de cambios ha sido unánime no sólo en las Bolsas oficiales, sino en las de las demás provincias. La razón de esa estabilidad reside en la pujanza de la mayor parte de nuestras Empresas, en la influencia de la ayuda americana, en la capacidad de nuestros técnicos y obreros. Los dividendos son adecuados al esfuerzo de los productores, y ello repercute en las salas de contratación y se observa la firmeza de las cotizaciones hasta que en algún momento los recursos especulativos malogran una buena disposición inicial.

Por todo ello creemos que al comenzar el mes de octubre han de presentarse oportunidades para reajustes, recuperaciones y avances que nos darán, a fin del ejercicio, la medida de las posibilidades bursátiles del país.

MADRID.—Aunque no falta demanda para casi todos los corros, la atención bursátil de la semana se concentra en el grupo bancario. Este es el que lleva la voz cantante, y éste debe constituir la armazón de esta nota. Para justificar el auge de las cotizaciones del papel de los Bancos, hemos de referirnos a lo que escribe nuestro corresponsal en Bilbao, cuya carta publicamos en este mismo número. Una personalidad de la Banca privada ha hecho declaraciones que nos relevan de emitir nuevos juicios, pues en aquéllos están condensados los principales motivos de la preferencia del público por estos valores.

Dicho esto, añadiremos que aumenta la contratación a medida que nos acercamos al final del período de vacaciones y que el mercado madrileño sigue sostenido para los valores de renta variable, algunos de los cuales logran ventajas y terminan siempre con dinero a la vista.

En Bolsa se ha comentado favorablemente la clausura en Madrid de la VII Escuela Internacional de Verano, cuyas sesiones se iniciaron en Granada, como oportunamente dijimos, y en las cuales han tomado parte conferenciantes nacionales y extranjeros. En estas páginas hemos recogido algunas de dichas conferencias, muy interesantes por la sugestividad de los temas elegidos. La clausura tuvo lugar con los actos de fraternal convivencia comunes en estos casos, y en ella pronunció frases emotivas el Ministro de Hacienda, que la presidió, y otros señores, entre ellos D. Eduardo Santos Rubio, de Colombia. El Sr. Olariaga fué objeto de agasajo, por lo que dió las gracias.

Fondos públicos y similares.

Este sector negoció la pasada semana 36,6 millones más de pesetas nominales con respecto a la anterior. Se anima la contratación de fondos públicos, con cambios sostenidos y ligeras flexiones que no alteran la tendencia estable del conjunto. El viernes, por la festividad del día, es inhábil para la Bolsa; de todas formas, las tres sesiones que conocemos se mostraron activas, no sólo para los valores del Estado, sino para cédulas y Ayuntamientos.

SALTOS DEL NANSA, S. A.

DIVIDENDO A CUENTA

El Consejo de Administración, de conformidad con las facultades que le tienen conferidas los Estatutos sociales, ha acordado el reparto de un dividendo a las acciones en circulación números 1 al 400.000, a cuenta de los beneficios del ejercicio de 1954, de 3,50 por 100, o sean pesetas 17,50 (diecisiete pesetas con cincuenta céntimos) líquidas por acción, que se hará efectivo a partir del día 4 de octubre próximo, contra cupón número 16.

El pago se efectuará en las Oficinas Centrales y en las Sucursales y Agencias de las siguientes Entidades: Banco Central, Banco de Santander y Banco de Valencia.

Madrid, 23 de septiembre de 1954.—El Secretario, Federico Corral y Felgu.

Las obligaciones industriales, sin perder su general estabilidad, se trataron con cierta pesadez.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Interior 4 por 100	85,45	85,45	85,45	
Exterior 4 por 100, F	104,00	104,00	104,50	
Idem, A	104,00	104,00	»	
Amortizable 4 por 100, 1908-1949	»	»	»	
Idem 3 por 100, 1928-1949, A a F	91,00	91,00	91,25	
Idem, G-H	»	»	»	
Idem 4 por 100, enero 1950	100,00	100,00	100,00	
Idem 4 por 100, noviembre 1951	100,40	100,55	100,05	
Idem 3,50 por 100, julio 1951	94,20	94,15	94,00	
Tesoros 3 por 100, abril 1950	100,55	»	»	
Idem 3 por 100, noviembre 1950	»	»	»	
Idem 3 por 100, marzo 1952	»	»	»	
Canal Isabel II, 5 por 100	88,00	88,00	88,00	
Colonización 4 por 100	94,50	»	»	
Reconstrucción Nac. 4 por 100	94,50	94,50	94,50	
R. E. N. F. E. 4 por 100	94,00	94,00	94,00	
Hidr. Ebro 6 por 100, 1.ª	102,00	»	102,00	
Trasatlántica 5 por 100, V-25	»	»	»	
Idem, XI-25	»	92,00	»	
Idem, V-26	»	»	»	
Idem, XI-28	92,00	»	»	
Majén 4 por 100	»	»	»	
Tánger-Fez 4 por 100	91,00	91,00	91,00	
Marruecos 5 por 100	78,00	»	78,00	
Cédulas Hipotecarias 4 por 100	90,75	90,50	90,25	
Idem, A, 4,50 por 100	87,50	87,00	86,25	
Idem, B, 4,50 por 100	87,50	88,00	87,50	
Idem, C, 4,50 por 100	»	88,00	»	
Idem 4 por 100, exentas	98,50	98,50	98,50	
Idem 3 por 100, exentas	»	»	»	
Idem 3,50 por 100, exentas	»	»	»	
Idem 5 por 100, con impuestos	»	»	»	
Crédito Local 4 por 100, interpr.	99,00	99,00	98,50	
Idem, a lotes, 4 por 100	102,00	101,80	100,75	
Villas 5 por 100, 1914	»	88,50	»	
Idem, 1918	82,25	»	82,25	
Idem, 1923, 5,50 por 100, Mejoras	85,00	85,25	»	
Idem, 1929, 5 por 100	85,00	»	»	
Idem, 1931, 5,50 por 100, Interior	85,00	85,25	85,25	
Idem, 1931, 5,50 por 100, Ensanche	85,00	85,25	»	
Idem, 1941, 5 por 100	»	»	»	
Idem, 1946, 4 por 100	»	»	»	
Empresa Municipal Transportes	85,50	»	85,50	

INHABIL

Acciones bancarias.

Ya hemos dicho que en este grupo se ha centrado el interés bursátil de la semana. El cuadro de cambios que va a continuación habla con mayor elocuencia que pudiera hacerlo el informador. Sin embargo, subrayamos que el Banco de España, que el miércoles tenía dinero a 703 y no se publicó cambio, ha cerrado el jueves a 704, desvaneciendo la idea de tope que circulaba por la sala de contratación. Tal vez continúe el alza la semana próxima para equiparar el cambio con el de otros buenos valores del grupo.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de España	702,00	»	704,00	
Crédito Industrial	151,00	150,50	150,50	
Idem, nuevas	»	»	»	
Exterior de España	450,00	460,00	460,00	
Idem, nuevas	446,00	»	457,00	
Hipotecario	438,00	441,00	443,00	
Español de Crédito	700,00	715,00	715,00	
Hispano Americano	518,00	518,00	520,00	
Central	472,00	472,00	472,00	
Mercantil e Industrial	248,00	247,00	245,00	
Popular Español	»	»	»	

INHABIL

Eléctricas.

El sostenimiento de los valores de Empresas afectas al ramo de electricidad se acentúa para la mayor parte de los valores, confiándose en próximas mejoras. Por de pronto, se ha comentado el éxito de la suscripción de Saltos del Sil. Desde luego estaba descontado, pues las referencias que tenemos de la marcha de los negocios de la Empresa y de sus proyectos son tan satisfactorias, que nada tiene de extraño el interés que ha mostrado el

d'nero por la suscripción. Es probable se cotiza una revisión de la política económica de las Empresas.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernea
F. E. N. O. S. A.	165,00	165,00	165,00	
Hidroeléctrica del Cantábrico.....	146,00	147,00	149,00	
Hidroeléctrica del Chorro.....	110,00	108,00	108,00	
Hidroeléctrica Española	196,50	196,00	196,00	
Ídem 6 por 100	475,00	475,00	475,00	
Iberduero, ordinarias	210,00	210,50	210,00	
Ídem 3,50 por 100	207,00	»	»	
Ídem 5 por 100	»	»	»	
Ídem 6 por 100	»	»	192,50	
Ídem, novísimas	192,50	»	»	
Leonesas	155,00	155,00	155,00	
Salto del Sil	179,00	178,00	178,00	
Salto del Nansa	124,00	125,00	122,50	
Sevillanas	112,00	112,00	112,00	
Ídem, nuevas	»	»	»	
Unión Eléctrica Madrileña.....	118,00	118,00	117,50	
Reunidas de Zaragoza	100,25	100,25	100,75	

INHABIL

Mineras y Metalúrgicas.

A la cabeza de este grupo van las acciones de Minas del Rif, con avances que no nos atrevemos a decir que prevalecerán, porque en más de una ocasión, después del despegue hemos visto inesperadas salidas de papel para realizar beneficios, y vuelven a retroceder los cursos. De todas formas, es tan creciente el interés que están despertando los títulos mineros y metalúrgicos, tanto en Madrid como en otras plazas, particularmente en Bilbao, que confiamos en recuperaciones y avances próximos.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernea
Minas del Rif	588,00	591,00	598,00	
Duro-Felguera	255,25	254,00	254,00	
Guindos	»	»	»	
Ponferrada	570,00	570,00	571,00	
Altos Hornos	200,00	200,50	201,50	
Ídem, nuevas	»	»	828,00	
Auxiliar de Ferrocarriles.....	418,00	420,00	428,00	
Comercial de Hierros.....	252,00	»	252,00	
Constr. Metálicas, ordinarias.....	»	»	178,00	
Ídem, preferentes	»	»	»	
Manufacturas Metálicas	260,00	260,00	258,00	
Material y Construcciones.....	168,00	169,50	171,00	

INHABIL

Monopolios.

Los monopolios legales siguen manteniendo posiciones, de acuerdo con la tendencia estable del mercado. En primer lugar, tenemos el papel de Tabacalera, que, como dijimos en otra ocasión, es Empresa que, además de su condición monopolística, tiene muchas y buenas perspectivas respecto a la adquisición de tabaco en el extranjero. Lo que parece es que anda mal de divisas, y que por circunstancias de fuerza mayor no se las facilitan con la urgencia que algunas veces requiere el caso.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernea
Telefónica	199,50	199,50	198,75	
Fósforos	190,00	»	»	
C. A. M. P. S. A.	168,00	167,00	167,00	
Tabacalera, S. A.	177,00	179,00	179,00	

INHABIL

Alimentación.

Las acciones de El Aguila son valores destinados a la fluctuación. No hay manera de orientarse por el curso de los cambios. Se hicieron el martes a 513 y dieron un salto al siguiente día para colocarse el miércoles a 519; pero el jueves viene el retroceso, no esperado por cierto, y quedan a 515. Claro es que algo van ganando; pero el tira y afloja se hizo sistemático en estos títulos, y son pocos los inversionistas que saben a qué atenerse. Creemos que ninguno.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernea
El Aguila, Cervezas	515,00	519,00	515,00	
Azucarera General de España.....	151,25	150,50	»	
Edro, Azúcares	288,00	288,00	288,00	

INHABIL

Inmobiliarias y de la Construcción.

La calma insistente en las inmobiliarias y valores afectos a la construcción choca un poco. En una de nuestras informaciones anteriores dijimos que estas Sociedades cuentan con protección ofi-

SALTOS DEL SIL, S. A.

DIVIDENDO ACTIVO

Por acuerdo del Consejo de Administración, a partir del día 15 de octubre próximo se hará efectivo a todas las acciones de la Compañía, a cuenta del ejercicio en curso, contra cupón número 6, un dividendo activo, en la siguiente proporción: 1.º A las acciones números 1 al 100.000 de la serie A y 1 al 400.000 de la serie B, diecisiete pesetas con cincuenta céntimos por título. 2.º A las acciones números 400.001 al 650.000, que quedaron desembolsadas el día 30 de julio próximo pasado, ocho pesetas con setenta y cinco céntimos por título.

El pago se efectuará en las Oficinas Centrales y en las Sucursales y Agencias de los Bancos Central, Pastor, Santander y Valencia.

Madrid, 28 de septiembre de 1954.—El Presidente del Consejo de Administración, *Ignacio Villalonga Villalba.*

cial, dada su importancia en la vida económica del país, en particular en lo tocante a la vivienda. Pues, a pesar de ello, no hay manera de levantar el negocio de este grupo, que cada día se muestra más apático. Habrá que pensar en si existe falta de materiales o que son difíciles los medios para obtenerlos; pero este punto concierne a las Empresas, y bueno sería que expusieran públicamente su situación para obviar dificultades, si las hay. Son muchos los intereses que entran en juego en este ramo de la construcción, y convendría contar con referencias concretas para poner remedio a lo que fuera.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernea
Financiera y Minera	»	»	»	
Portland Valderrivas	»	»	»	
Ladrillos Valderrivas	»	»	»	
Hidrocivil	157,00	154,00	155,00	
Constructora General Española.....	62,00	»	»	
Dragados y Construcciones.....	»	»	»	
Alcázar	69,50	»	»	
Asturiana	»	»	»	
Bami	99,00	98,00	97,00	
Caisa	»	»	»	
Ceisa	»	»	»	
Fisa	»	16,00	17,00	
Hispana	77,00	»	78,00	
Layetana	»	»	»	
Metropolitana	154,50	155,00	156,00	
Ídem, nuevas	»	»	127,50	
Rubán	104,00	»	»	
Urbis	55,00	55,00	»	
Vacasa	75,00	70,00	»	
Ídem, nuevas	»	»	»	
Urbanizadora Metropolitana.....	527,00	»	528,00	

INHABIL

Químicas y Textiles.

Las químicas van bien y las textiles parece que van mejor. La primera de dichas industrias está alcanzando en España bastante auge, como podemos ver a diario por las noticias más o menos publicitarias que inserta la prensa. La segunda de aquellas industrias también lleva marcha normal, a juzgar por las reuniones técnicas que celebra el ramo a que pertenece. Y esa normalidad en los negocios se refleja en Bolsa con cambios estables, de un matiz cada día más firme.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernea
Esp. Penicilina y Antibióticos....	186,00	187,00	»	
Energía e Ind. Aragonesas.....	165,00	165,00	165,00	
Explosivos	294,00	295,00	297,00	
Hidro-Nitro	117,00	115,00	118,00	
Unquinesa	176,00	176,00	»	
Proquisa	»	»	»	
Española de Petróleos	471,00	475,00	476,00	
Unión Resinera Española.....	108,00	107,00	108,00	
F. E. F. A. S. A.	159,00	140,00	141,00	
S. N. I. A. C. E.	280,00	280,00	285,00	

INHABIL

Navales y de Transportes terrestres.

De este grupo parece que las navales se animan, tanto ordinarias como preferentes. Los demás valores llevan una trayectoria que

no nos atrevemos a calificar de irregular, pero falta poco para que lo sea. En cuanto a las navales, todo indica que se está haciendo público el cúmulo de trabajos contratados por esta Empresa y sus crecientes utilidades, demostradas al cierre del primer semestre del año actual.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Constructora Naval, ordinarias...	163,00	163,00	163,00	INHABIL
Idem, preferentes	170,25	170,50	172,00	
Trasmediterránea	179,00	179,00	»	
Unión Naval de Levante.....	»	»	129,00	
Metropolitano de Madrid.....	149,00	147,00	146,00	

Varios.

Uno y otro día viene repitiéndose la estabilidad en los valores de este grupo. Dejando aparte Unión y El Fénix, que sólo cotiza cuando sale algún pequeño lote de papel, los valores de inversiones se solidifican, como apreciamos en el cuadro de cambios. Tenemos noticias de que la Insa cuenta con medios que le permiten ir desarrollando sus operaciones en forma productiva.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Unión y El Fénix	3,700	»	»	INHABIL
Insa	110,00	110,00	110,00	
General de Inversiones	129,00	129,00	150,00	
Papelera Española	»	»	»	
Papeles Reunidas	175,00	175,00	»	

Negociación de valores.—El hecho de que de una semana a otra se haya producido un aumento de contratación que supera los 40 millones de pesetas, es elocuente, pues puede darse por terminada la época veraniega y cerró septiembre con el retorno de casi todos los interesados en la contratación de valores mobiliarios. Como siempre, la mayor parte de la cifra de aumento pertenece al sector de efectos públicos. Sin embargo, también se observa alguna mejora en los demás grupos.

VALORES	Semana 14 al 17 septe.	Semana 21 al 24 septe.	Diferencias en 24 de septe.
(Millones de pesetas)			
Efectos públicos	57,11	73,75	+ 56,62
Acciones bancarias	1,65	3,59	+ 1,74
Idem industriales	12,71	13,75	+ 1,04
Obligaciones	2,82	3,58	+ 0,76
Total pesetas nominales	54,29	94,45	+ 40,16

BARCELONA.—Continúa el mercado catalán con las mismas buenas disposiciones para el sector de dividendo, salvando aquellos valores que por su situación especial son objeto de ligeras modificaciones. Algunas jornadas, los cambios superan a los de otras plazas o marcan flexiones que, al ser comunicadas a Madrid y a Bilbao, dan lugar a demandas excepcionales que modifican los cursos. Pero ocurre pocas veces, ya que la Bolsa tiene en Cataluña una significación propia, en particular para los valores locales. Ha seguido la contratación de derechos, haciéndose los de Aguas a 81, Cros a 270, Hullera a 16 e Industrias Agrícolas a 112.

El sector de renta fija continúa firme.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. C. de Cataluña, preferentes...	»	155,00	»	INHABIL
Tranvías Barcelona, ordinarias...	»	»	»	
Idem, preferentes	»	»	»	
Aguas de Barcelona, ordinarias...	238,50	238,00	237,00	
Catalana de Gas y Electricidad...	150,00	153,00	153,00	
Trasmediterránea	172,00	181,00	»	
Hullera Española	»	»	»	
Asland, ordinarias	592,00	592,00	592,00	
Cros, S. A.	552,00	551,00	551,00	
España Industrial	580,00	»	»	
Carburos Metálicos	357,00	360,00	»	
Española de Petróleos	468,00	469,00	473,00	
Fomento de Obras y Constr.....	»	345,00	345,00	
Ford Motor Ibérica	5,000	5,000	5,000	
Tabacos de Filipinas	302,00	305,00	310,00	
Industrias Agrícolas	464,00	462,00	465,00	
Maquinista Terrestre y Marítima.	113,75	113,00	112,75	
Explosivos	292,00	293,50	295,00	

BANCO URQUIJO

MADRID

CALLE DE ALCALA, NUM. 47

DIRECCION TELEGRAFICA: URQUIJO

Apartado de Correos núm. 49.

Teléfono 22-65-55.

CAPITAL: 220.500.000 DE PESETAS

completamente desembolsado.

RESERVAS: 250.000.000 DE PESETAS

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.544.)

BILBAO.—En el último día hábil de la semana han dejado de cotizarse las navieras, seguramente por haber absorbido el dinero los lotes que días pasados salieron a la venta. Sin embargo, la impresión firme de este grupo hace esperar que todos los títulos afectos a la navegación están en un momento sólido, con buenas perspectivas. Los valores siderometalúrgicos, entre ellos Wilcox como más destacado, siguen estables o ganan puntos. La impresión que da en Bilbao el sector de dividendo es firme en general. Y el movimiento bursátil aumentó estos días, coincidiendo con los de fin de mes.

Estable el sector de renta fija.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de Bilbao	»	652,50	652,50	INHABIL
Banco de Vizcaya, A	555,00	555,00	557,00	
F. C. La Robla	»	151,00	»	
Electra de Viesgo	172,50	172,50	172,75	
Reunidas de Zaragoza	»	101,50	101,75	
Iberduero, ordinarias	212,00	»	211,50	
Hidroeléctrica Española	197,00	197,00	197,50	
Minas del Rif	588,00	»	591,00	
Naviera Aznar	2,025	»	»	
Naviera Bilbaina	1,190	1,185	»	
Naviera Vascongada	1,560	1,560	»	
Altos Hornos	201,00	202,25	202,00	
Babcock & Wilcox	886,00	890,00	890,00	
Basconja	»	»	»	
Duro Felguera	»	»	»	
Euskalduna	»	»	»	
Papelera Española	475,00	475,00	»	
Sefanitro	»	»	»	
Explosivos	294,00	»	296,00	

OVIEDO

Continúa la calma en las operaciones bursátiles de Asturias, especialmente en la plaza de Oviedo, donde el sector de renta variable, aunque con cambios firmes y algunos con mejoras, como las obtenidas por la Compañía Eléctrica de Langreo.

Las obligaciones se han movido algo más, sobre todo las emisiones de Sociedad Industrial Asturiana, Hidroeléctrica del Cantábrico, Sociedad Popular Ovetense y Tudela-Veguín.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco Herrero	350,00	»
Compañía Eléctrica de Langreo	130,00	145,00
Hidroeléctrica del Cantábrico	145,00	147,00
Ferrocarriles Económicos de Asturias.....	181,00	»
Sociedad Industrial Asturiana	»	»
Ferrocarril Vasco-Asturiano	125,00	»
Compañía de Navegación Vasco-Asturiana.	320,00	»

PALMA DE MALLORCA

Una gran cantidad de turistas ha visitado este verano Palma de Mallorca, en particular los lugares predilectos por los visitantes. Sin embargo, la afluencia de gente no ha repercutido en las actividades de la isla, que continúan estacionadas. Entre éstas se encuentra la contratación bursátil, con escaso movimiento en septiembre y cambios sostenidos.

En el sector de renta fija, las más solicitadas han sido las obligaciones de la Sociedad General de Tranvías, que se han cotizado a 92.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Crédito Balear, 85 % desemb.	49,00	49,00
Banco de Menorca	800,00	»
Ferrocarril Palma-Sóller, 5 %	50,00	50,00
Salinera Española	240,00	240,00
Naviera Mallorquina	100,00	»
Gas de Sóller	100,00	»
Banco Agrario de Baleares	100,00	»
Alumbrado Mahón	100,00	»

PAMPLONA

Estabilidad de cursos y pocas operaciones. Los valores del Irati, prestigiosa Empresa local que se ocupa en el ramo de la madera y productos derivados, han mejorado; y cuando escribimos esta nota, la impresión para ellos es firme.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Cementos Portland	485,00	485,00
Crédito Navarro	560,00	»
El Irati, S. A.	188,00	190,00
La Vasco Navarra, S. A.	600,00	600,00
La Vasconia, S. A., Banca y Crédito.....	240,00	»
Sociedad Navarra de Industrias	645,00	645,00

VALENCIA

Sigue siendo cuantiosa la demanda de amortizable 4 por 100. Las últimas noticias recibidas directamente señalan que estos días se han negociado en el grupo de fondos públicos más de 14 millones de pesetas nominales. Las obligaciones persisten en su firmeza, siendo las más solicitadas las Electra-Volta, Aguas Potables, Lutes y Arzobispados. Menos firmes, prevaleciendo el papel, los bonos de Cifesa y Valenciana de Tranvías.

En cuanto a las acciones, la sólida posición del Banco de Valencia no desaparece y también la de Docks Comerciales. Las acciones de Tranvías oscilan de 89 a 90, quedando dinero al primero de dichos cambios. Otros valores de habitual movimiento atraviesan por momentos de cierta irregularidad.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco de Valencia	415,00	»
Compañía Tranvías y F. C. Valencia.....	»	90,00
Cía. Frutero Valenciana Nav., Cofruna....	139,00	139,00
Cía. Ind. Film Español, pref., s. A, Cifesa	»	»
Idem, serie B	»	»
Idem, Producción	40,00	»
Compañía Inmobiliaria Valenciana	102,00	102,50
Solares y Construcciones, S. A.	»	»

EXTRANJEROS

Los mercados extranjeros de valores mobiliarios, casi sin excepción, continúan en una línea de firmeza que no se ha modificado gran cosa en estos últimos días. En todas partes se acentúa un movimiento agrícola, industrial y comercial de gran importancia, en particular con tendencia a aumentar los intercambios. Todas las naciones, según las últimas referencias, se afanan por la renovación de Tratados comerciales y logro de otros en las mejores condiciones para el comercio exterior. Y la resultante de todo ello es aumentar el impulso de la productividad y crear excedentes que permitan el fomento de las exportaciones. Las Empresas en general anuncian dividendos remuneradores, como ocurre en Francia, Inglaterra y Suiza, entre otros países, y esa buena marcha la reflejan las cotizaciones bursátiles con una firmeza casi absoluta para los valores de dividendo.

Puede insistirse en que la Bolsa extranjera registra un momento de euforia que pocas veces se ve eclipsado. Prueba de ello es también la solidez de los respectivos valores nacionales.

PARIS.—La firmeza de la Bolsa de París aumenta cada día. Dos factores impulsan a ello: la buena disposición del mercado de capitales, que se prodiga para las operaciones al contado, y las noticias que se recogen en los medios financieros sobre la posibilidad de que todos los acontecimientos políticos se resuelvan dentro de un terreno armónico.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
3 % Perpetuel	61,40	61,50
5 % 1920-1950 Amort.	117,00	118,00
C. National d'Escompte Paris	2.165	2.172
Crédit Lyonnais	2.195	2.205
Tánger à Fez	1.100	1.100
Atelier Chant Loire	6.500	6.490
Entrepr. Ind. Charentaise	5.650	6.100
Socony Vacuum France	—	—
Wagons Lits	615,00	659,00

LONDRES.—Ha tenido la firmeza del mercado londinense una característica especial que se ha reflejado en muchos buenos valores. El alza de la Tharsis ha sido la nota de la semana. La subida ha sido de 30 chelines para cerrar a 5-6 libras! La explicación de la subida se refiere a los rumores de absorción de la Compañía por elementos españoles. La impresión general, pues, es que, debido a que la Compañía posee y explota propiedades mineras en España, las negociaciones se efectuarán de manera análoga a la anunciada por Río Tinto. Sin embargo, a decir de los enterados, todavía no han dado comienzo las entrevistas ni existen perspectivas inmediatas.

El mercado, en general, continúa muy sólido.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Consolidated	68 3/16	68 1/8
Shell	98 3/8	101
General Electric	51	550
Rubber Trust	1/10 1/4	5/8
Imperial Chemical	88/9	89/6
Río Tinto Co.	58	57 1/2
General Mining & Finance Corp.....	96 5/8	95
Anglo Iranian Oil	15 1/4	16

NUEVA YORK.—Una mirada al cuadro de cambios nos confirma que ha desaparecido completamente la vacilación de los pasados días, en cuanto al mercado de Nueva York. La marcha de los negocios sigue dando a las Empresas los medios necesarios para que se obtengan cotizaciones estables en todos los grupos de valores, especialmente en los prettolíferos.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
General Motors	85 1/4	85 3/4
U. S. Steel	55 1/8	56
American Tel. & Tel.	169 1/4	171 3/8
International Tel. & Tel.	22 3/4	22 1/2
General Electric	45 7/8	44 3/8
Canadian Pacific	27 1/4	26 7/8
Anaconda Copper	41 1/2	41 7/8
Shell Oil	51 1/8	53 1/2
Westinghouse	69 1/2	72 3/8
Royal Dutch	36 3/4	39 3/8

BANCO DE LA CORUÑA

Capital: 20.000.000 de pesetas
Reservas: 22.700.000

CASA CENTRAL: LA CORUÑA

SUCURSAL URBANA N.º 1 (Cuatro Caminos)

INTERESES QUE SE ABONAN:

Cuenta corriente a la vista. 0,50 % interés anual			
» a plazo de 3 meses..	2 ⁰ / ₁₀	»	»
» » » 6 meses..	2 ¹ / ₂ ⁰ / ₁₀	»	»
» » » 1 año..	3 ⁰ / ₁₀	»	»
Libreta de Ahorros.	2 ⁰/₁₀	»	»

**CAJAS DE ALQUILER - CUSTODIA DE VALORES
GIROS - CUPONES - BOLSA Y TODA CLASE DE
OPERACIONES BANCARIAS**

SUCURSALES:

Barco de Valdeorras, Betanzos, Carballo, Cedeira, Cée, EL FERROL DEL CAUDILLO, La Estrada, Lalín, LUGO, Mellid, Mondoñedo, Monforte, Noya, Ordenes, ORENSE, Puente deume, Padrón, Rúa-Petín, Santa Eugenia de Riveira, Santa Marta de Ortigueira, SANTIAGO DE COMPOSTELA, Sarria, Verín, VIGO, VILLAGARCÍA y Villalba.

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa, con el n.º 937.)

ZURICH.—No obstante la irregularidad que parece advertirse en el mercado de Zurich, podemos afirmar, después de examinada la hoja de cambios, que todo el sector de renta variable continúa firme, salvando contadas excepciones. Estos días la contratación en Zurich ha sido muy movida y responde al tono del mercado, logrando algunos avances las acciones de seguros y las químicas, en particular.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Nationalbank, Bern.....	—	—
Kreditanstalt, Zurich	1.515	1.570
Zurich Allg.	10.975	10.975
Brown Boveri	1.465	1.460
Nestlé Aliment	1.750	1.745
Royal Dutch	495	510
Standard Oil	409	410
Interhandel	1.500	1.555

BANCOS

En España, como en el extranjero, la Banca lleva una marcha progresiva, según se desprende de sus balances. El Consejo Superior Bancario, en el resumen correspondiente al 30 de junio pasado, resume los totales de las diversas cuentas, referidos al cierre de dicho mes, y en todas se advierte aumento con relación al 31 de marzo último, tanto en los clasificados nacionales, regionales y locales. Las carteras de efectos se totalizan en junio en 38,8 millones, contra 37,7. Las de títulos en 40,8, contra 38,6. Y los totales generales de los tres grupos suman 172,3 millones, contra 166. Estas cifras dan idea del movimiento bancario de las Entidades privadas, y explican, con las manifestaciones que hacemos en otro lugar, la razón del auge adquirido por las acciones representativas del capital.

Los Bancos centrales han mejorado la situación contable en la semana. Su apoyo a la agricultura, a la industria y al comercio es decisiva, a fin de contrarrestar las grandes obligaciones que im-

ponen las necesidades de la defensa. Sin la acción de la Banca mundial, sería difícil dar cima a los múltiples problemas.

El Banco Internacional para la Reconstrucción y Fomento, como el Fondo, según el informe anual del ejercicio que terminó el 30 de junio último, señala que facilitó préstamos por un total de 324 millones de dólares, cifra extraordinaria que se refiere a 26 préstamos y 16 países. El importe total de préstamos efectivos sin liquidar en aquella fecha sumaban 1.663 millones. Con la constante mejora de la situación de disponibilidades en Europa, las sumas que los prestatarios gastaron, dentro de dicho Continente, aumentaron de 68 millones en 1952-53 a 115 millones durante el anterior ejercicio. Del aumento total de las remesas hechas al Banco hasta 30 de junio pasado, de diversos países, el 39 por 100 procedió de los Estados Unidos y el 61 de los demás deudores. Para terminar, en cada uno de los ejercicios precedentes los prestatarios habían gastado un 35 por 100 del importe de los préstamos dentro de Nosteamérica. En el ejercicio financiero a que se refiere el informe, la proporción fué del 41 por 100. En otro lugar aludimos a la segunda institución de la Unión de Naciones, pero primera en la jerarquía financiera y monetaria mundial.

DE FRANCIA

Una disminución en la circulación fiduciaria y en los anticipos y créditos colocan esta semana al Banco de Francia en una postura más favorable que hace pocos días.

Las demás partidas no ofrecen modificaciones sensibles; más bien mejora para el activo del Banco, como en la cuenta para la estabilización de cambios, que presenta una diferencia de 1.000 millones.

	Millones de francos	
	Anterior	16 septiembre
Circulación	2.596.744	2.568.428
Oro	201.281	201.281
Divisas	42.124	42.818
Depósitos	125.755	115.469
Anticipos	907.749	879.549
Créditos	1.051.150	1.045.745

DE INGLATERRA

Las principales diferencias que se aprecian en el último balance conocido del Banco de Inglaterra se refieren a las cuentas públicas, en disminución de 5,2 millones; descuentos y anticipos disminuyen en 8,9 millones, además de la baja en la circulación, que puede estimarse en las cifras que anotamos. La proporción de porcentaje de billetes y monedas de oro y plata, en relación con los depósitos, es el 10,9 por 100.

	Millones de libras	
	Anterior	22 septiembre
Circulación	1.642,6	1.658,0
Oro y plata en barras	265,5	265,5
Divisas	»	»
Depósitos	280,4	280,5
Anticipos	14,6	5,7
Créditos	14,7	14,7

DE LA RESERVA FEDERAL

La proporción entre las exigibilidades y su cobertura es el 46,6 por 100, 0,4 menos que en el balance anterior. Continúan las mismas normas de apoyo a la agricultura, industria y comercio, y, por tanto, los préstamos comerciales otorgados por los Bancos de Nueva York ascienden a 7.283 millones. Examinadas otras partidas al cierre de la semana a que nos referimos, la situación de esta importante Entidad bancaria continúa en favorable situación.

	Millones de dólares	
	Anterior	22 septiembre
Circulación	25.652	25.555
Oro	21.124	21.124
Divisas	»	»
Depósitos	20.067	19.805
Anticipos	198	170
Créditos	24.186	25.941

DE SUIZA

Aunque se estima un aumento en la circulación, la solidez de esta Entidad bancaria sigue el mismo ritmo de semanas anteriores,

ELECTRICAS LEONESAS, S. A.

DIVIDENDO A CUENTA

El Consejo de Administración, haciendo uso de las facultades que le confieren los Estatutos sociales, ha acordado el reparto de un dividendo a las acciones en circulación números 1 al 400.000, a cuenta de los beneficios del ejercicio de 1954, de 3,50 por 100, o sean pesetas 17,50 (diecisiete pesetas con cincuenta céntimos) liquidas por acción, que se hará efectivo a partir del día 4 de octubre próximo, contra cupón número 26.

El pago se efectuará en las Oficinas Centrales y en las Sucursales y Agencias de las siguientes Entidades: Banco Central, Banco de Valencia y Banco de Santander.

Madrid, 23 de septiembre de 1954.—El Secretario, *Federico Corral y Felú*.

pues el encaje oro no ha variado. Se aprecia que continúa la misma política de ayudas por la suma que arroja la cuenta de anticipos.

Millones de francos

	Anterior	23 septiembre
Circulación	4.857	4.904
Oro	6.277	6.277
Divisas	529	526
Depósitos	80,86	80,66
Anticipos	21.219	23.757
Créditos	49,05	49,05

DIVISAS

Si hubiéramos de recoger todo lo que se dice y escribe en torno a la convertibilidad, nos faltaría espacio; pues son tantas las opiniones y las contrapuestas a veces, que no hay forma de darles coordinación. Hay una gama de razonamientos que hemos tratado de recoger en estas columnas, en artículos, notas y comentarios. Las reuniones del Fondo Monetario Internacional darán a conocer conclusiones que sirvan de norma, pues repetimos que el régimen de la convertibilidad es teóricamente prácticamente sencillo. Lo difícil está en el procedimiento.

MADRID.—Como la estimación de la peseta no se mueve, tampoco se varían los cambios para las operaciones autorizadas por el Instituto Español de Moneda extranjera.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
1 dólar USA	58,95	58,95	58,95	
1 libra esterlina	109,06	109,06	109,06	
100 francos franceses	10,85	10,85	10,85	
100 francos marroquíes	10,85	10,85	10,85	
100 francos suizos	901,85	"	"	
100 escudos	155,16	155,16	"	

INHABIL

Los cambios oficiales no han experimentado variación, según el *Boletín del Estado* del pasado lunes.

Cambios oficiales de moneda publicados el día 27 de septiembre de 1954, de acuerdo con las disposiciones vigentes:

Francos (este tipo podrá sufrir las modificaciones que se deriven del régimen francés de cambios), 3,128; libras, 30,660; dólares, 10,950; francos suizos, 252,970; francos belgas, 21,900; florines, 288,157; escudos, 38,086; pesos argentinos moneda legal, 1,46; coronas suecas, 2,116; coronas danesas, 1,585; coronas noruegas, 1,533; deutschmarks, 2,607.

PARIS.—La monótona repetición de cambios de divisas parece indicar que nos encontramos en un cospás de espera, doblemente desde que M. Edgar Faure ha declarado que Francia, con su política interior y exterior, está ganando gradualmente la batalla de la inflación. También ha dicho que Francia favorecía la convertibilidad de divisas del área esterlina con el dólar, y que no se quedaría atrás si otros países se decidían a suavizar o suprimir las trabas de sus monedas. Sin embargo, en opinión del Ministro, era difícil conjeturar cuándo se llevaría a cabo la libre convertibilidad, lo que precisamente está de acuerdo con nuestro anterior comentario.

Los cambios que a continuación se reseñan se entienden en

unidades monetarias de las plazas que se indican, por francos franceses:

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	"	"
Londres	987,55	987,55
Nueva York	550,00	549,95
Zurich	"	"

LONDRES.—También el mercado londinense de divisas sigue incommovible, pues si alguna vez se establecen flexiones débiles, éstas no influyen en las estimaciones monetarias.

Los siguientes cambios se entienden en unidades monetarias de las plazas que se citan, por libra esterlina:

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	80,05	80,05
Nueva York	2,8018	2,7912
París	978 1/2	976 7/8
Zurich	12,20	12,20

NUEVA YORK.—Prevalece la cotización anterior, puesto que las anotadas como últimas conocidas son iguales a las precedentes. Ya hace tiempo que viene sucediendo la estabilidad en el mercado neoyorquino, tal vez por ser éste el menos interesado en variar sus puntos de vista.

Estos cambios son en centavos de dólar por la divisa de la plaza, excepto Londres, que es por libra esterlina:

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	624,80	624,80
Londres	2,82	2,82
París	0,2800	0,2800
Zurich	25,52	25,52

ZURICH.—Con respecto a Londres y París, vemos suaves diferencias que no influyen para nada en la sólida posición del franco suizo ni en los intercambios comerciales.

Los siguientes cambios deberán entenderse en unidades monetarias de las plazas que se citan, por francos suizos, a excepción de Lisboa y París, que suponen 100 escudos y 100 francos franceses, respectivamente:

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	14,75	14,75
Londres	11,58 13/32	12,2040
Nueva York	4,28	4,28
París	1,14 1/4	1,2492

METALES PRECIOSOS

Los metales preciosos, particularmente el oro, han adquirido un puesto en el primer plano de la actualidad monetaria. Los precios siguen firmes en todas partes, y los rendimientos de los productos van en aumento. La existencia total de oro en manos de las Autoridades monetarias del mundo, referidas a fin del pasado año, se cifran en 35.950 millones de dólares. Esta suma no incluye la Unión Soviética ni los países aines. En el primer trimestre de 1953, Rusia vendió grandes cantidades de oro en varios mercados libres de Europa occidental, y consignó a Inglaterra algunas partidas. Estas ventas, según ciertos comentaristas, junto con el importante

Naviera Pinillos, S. A.

CADIZ

Direc. telegr. MAFRU Oficinas: P. España, 3
Apart. de Correos 187 Teléfs.: 2737-2361-2342

Servicios regulares de buques fruteros entre
Canarias, la Península y viceversa.

Servicio regular entre Portugal, Casablanca,
Amberes y Bilbao.

suministro de barras procedentes de Sudáfrica y de otros países productores, en época en que la demanda del metal para acumular reservas parecía declinar, trajo al mercado libre del oro un precio algo más bajo de 35 dólares por onza. Pero las circunstancias han cambiado, y otra vez se reafirman los precios, como podemos advertir en las cotizaciones que siguen, cuya estabilidad responde a que la demanda no apremia, pero tampoco afloja.

En Norteamérica, el mercado del oro está firme, y seguirá estándolo, porque adquiere todo el que produce el país, pagando un precio estabilizado de 35 dólares la onza. El año pasado, el 43 por 100 del oro obtenido en los Estados Unidos se obtuvo, sin embargo, del tratamiento de otros metales, como el cobre, el plomo y el cinc.

PARIS.—Sin variación alguna los precios del oro, plata y platino en la última semana que registramos.

Los precios que a continuación se reseñan se entienden en las unidades que se indican, por francos franceses:

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	427,00	427,00
Plata	1.201,00	1.201,00
Platino	12.755,00	12.756,00

LONDRES.—Observamos una ligera subida en los precios del oro y la plata en el mercado londinense, lo que se atribuye a la buena disposición del Banco de Inglaterra sobre los movimientos del metal amarillo especialmente.

Los siguientes precios se entienden en chelines y libras por onza:

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	250 y 7 1/2	251 y 4
Plata	75,00	75,25
Platino	50,50	50,50

NUEVA YORK.—Las circunstancias expuestas en el preámbulo de esta sección justifican la estabilidad del precio del oro en los Estados Unidos. Las compras del metal siguen su curso, pues cada vez se afianza la creencia de que el oro ha de jugar un importante papel en las problemas monetarios que en estos momentos se discuten en Washington.

Estos precios son en dólares y centavos por onza:

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	55,00	55,00
Plata	55,25	55,25
Platino	55,50	55,50

ZURICH.—El mercado de Zurich sólo nos da cotización para el metal amarillo, que sigue invariable de una a otra semana, de acuerdo con la firmeza general de las cotizaciones en los países interesados por la compra de dicho metal.

Los siguientes precios deberán entenderse en kilogramos por francos suizos:

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	4.855	4.885
Plata	»	»
Platino	»	»

BANCO IBERICO

Av. José Antonio, 18.
MADRID

Capital 35.000.000 de ptas.
Reservas 16.500.000

TODA CLASE DE OPERACIONES BANCARIAS

Dirección Telegráfica:
BANKIBER

Tel. 21 10 70 (8 líneas.)

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.431)

Agenda del rentista

JUNTAS GENERALES

7 de octubre, ATOCHA, MUTUALIDAD DE PREVISION SOCIAL. ENTIDAD COLABORADORA NUM. 18.—Sin indicación de lugar, Madrid. A las diez de la mañana. Extraordinaria.

11 de octubre, HARINERA TORESANA, S. A.—Domicilio social, Toro (Zamora). A las cinco de la tarde. Ordinaria.

11 de octubre, SELECCION Y COMERCIO DE LA PATATA, S. A.—Domicilio social, Burgos. A las once de la mañana. Ordinaria.

11 de octubre, SOCIEDAD ESPAÑOLA DE RADIODIFUSION.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Extraordinaria.

13 de octubre, PESQUERAS URUMEA, S. A.—Urbeta, 12, San Sebastián. A las ocho de la noche. Extraordinaria.

14 de octubre, LEONCIO DE LA HOZ, S. A.—Domicilio social, Medina del Campo (Valladolid). A las once de la mañana. Ordinaria.

15 de octubre, ALGODONERA CANALS, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las doce de la mañana. Extraordinaria.

15 de octubre, TIMBRADO BURRIANENSE, S. A.—Domicilio social, Burriana (Castellón). A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

15 de octubre, HARINERA MAELLANA, S. A.—Domicilio social, Maella (Zaragoza). A las cinco de la tarde. Extraordinaria.

15 de octubre, PLASTICAS Y NOVEDADES, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las siete de la tarde. Extraordinaria.

15 de octubre, PASTAS ALIMENTICIAS GARRIGA, S. A.—Domicilio social, sin indicación de localidad. A las cuatro de la tarde. Extraordinaria.

15 de octubre, PROTECTORA MONTOREÑA, S. A.—Domicilio social, Montoro (Córdoba). A las ocho de la noche. Ordinaria.

16 de octubre, CONDE BANDRES, S. A. DE FABRICACION DE HARINAS Y DERIVADOS.—Domicilio social, Linares (Jaén). A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

DIVIDENDOS E INTERESES

COMPANIA SEVILLANA DE ELECTRICIDAD.—Paga a partir del 1 de octubre el cupón 59 de las obligaciones serie 8, el 113 de la serie 9, el 91 de la serie 10, el 43 de la serie 11, el 34 de la serie 12 y el 2 de la serie 13. Asimismo se reembolsarán las obligaciones de las series 8, 12 y 13 amortizadas en recientes sorteos.

SALTO DEL CORTIJO, S. A.—Paga a partir del 1 de octubre 5,75 pesetas, contra entrega del cupón 97 de las obligaciones al 5,50 por 100 y 6,28 pesetas, contra la del cupón 93 de las al 6 por 100.

ELECTRICAS LEONESAS, S. A.—Paga a partir del 4 de octubre un dividendo del 3,50 por 100 a las acciones números 1 al 400.000, a cuenta del ejercicio 1954, a razón de 17,50 pesetas líquidas, contra cupón 26.

SALTOS DEL NANSA, S. A.—Paga a partir del 4 de octubre un dividendo del 3,50 por 100 a las acciones números 1 al 400.000, a cuenta del ejercicio 1954, a razón de 17,50 pesetas líquidas, contra cupón 16.

COMPANIA HISPANO-AMERICANA DE ELECTRICIDAD, S. A.—Paga a partir del 1 de octubre el cupón 137 de las obligaciones 6 por 100, a razón de 6,86 pesetas.

SUSCRIPCIONES

VITORIANA DE ELECTRICIDAD, S. A.—Suscripción pública a partir del 6 de octubre de 4.000 obligaciones simples y al portador, de 500 pesetas nominales cada una, números 1 al 4.000, al interés del 6 por 100 anual, con deducción de impuestos, amortizables en cuarenta años, emitidas al tipo de 97 por 100, ó sean 485 pesetas por título.

EMPRESTITO DEL MAJZEN.—En nota de 23 de septiembre ("B. O." del 27), la Presidencia del Gobierno anuncia la emisión de 53.764.000 pesetas, segunda fracción de este Empréstito, en 53.764 títulos de 1.000 pesetas nominales cada uno, y en las condiciones fijadas en la Ley de 15 de julio de 1952.

ADMISION DE VALORES

BOLSA DE MADRID.—Ha acordado que se admitan a contratación pública y cotización oficial los siguientes valores:

8.000 acciones al portador, de 500 pesetas nominales cada una, totalmente desembolsadas, números 392.001 al 400.000, emitidas y puestas en circulación por Hidro-Nitro Española, S. A.

AMORTIZACIONES

AGROMAN, EMPRESA CONSTRUCTORA, S. A.—En sorteo celebrado el 22 de septiembre han quedado amortizados 3.503 Bonos de Caja 5,30 por 100, que se reembolsarán a la par, deduciendo impuestos, a partir del 30 de septiembre.

EMPRESTITO DEL MAJAZEN.—En sorteo celebrado el 17 de septiembre, han quedado amortizados 129 títulos 4 por 100, emisión 1946, que se reembolsarán a partir del 1 de enero.

CANJE DE TITULOS

LA PAPELERA ESPAÑOLA, S. A.—Los poseedores de las acciones números 334.232 al 353.891 pueden efectuar el canje de los recibos provisionales por los títulos definitivos.

SOCIEDAD ESPAÑOLA DE CONSTRUCCIONES METALICAS, S. A.—A partir del 15 de octubre se efectuará el canje de los vales provisionales por los títulos definitivos de las acciones ordinarias, emisión 25 de marzo de 1954.

DISOLUCIONES

COMERCIAL GARES, S. A.—La Junta general extraordinaria del 10 de julio acordó la disolución de la Sociedad y su puesta en liquidación.

COMPANIA NACIONAL DE AUTOMOTORES, S. A.—Por escritura pública de 23 de septiembre ha sido formalizado el acuerdo de disolución de la Sociedad.

Resultados de Empresas

COMPANIA ADRIATICA DE SEGUROS.—El importe total de las primas cobradas entre negocio directo e indirecto ascendió en 1953 a la cifra de 58.394.052 pesetas, con aumento de pesetas 5.071.456 en relación al ejercicio de 1952.

Prosiguió la Compañía, en el pasado año, su política de prudente administración, racionalizando cada vez más sus servicios y su trabajo, y cuidando con el mayor esmero la inversión de sus fondos, vinculados o libres, con objeto de obtener de los mismos el mayor rendimiento posible, sin perder nada en su seguridad.

Después de incrementar sus reservas especiales con 1.262.610 pesetas, el ejercicio último ha sido cerrado con un beneficio de 2.309.688,63 pesetas.

INDUSTRIAS SANITARIAS, S. A.—El volumen de ventas en el ejercicio de 1953, en lo que a la sección de depósitos se refiere, fué, en determinados artículos, algo inferior a la de años anteriores, debiendo añadirse a esta circunstancia la precisión de vender los productos a precios bajos, debido a la competencia.

La sección metalúrgica continuó la marcha favorable que caracterizó los dos años anteriores, consolidándose en el mercado el aprecio de que disfrutaban las construcciones de la Entidad.

La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un beneficio de pesetas 3.045.663,13 cuya distribución se acordó realizar en la siguiente forma: impuestos, 1.500.000; reserva legal, 250.000; dividendo 8 por 100, 800.000; Consejo de Administración, 200.000; remanente para el ejercicio de 1954, 295.663,13.

UNION-PACIFICO, S. A.—Durante el ejercicio de 1953 las primas emitidas alcanzaron un total de 10.125.702,57 pesetas, con aumento de 921.299,79 pesetas sobre las del ejercicio anterior. Del total de primas cerca de siete millones corresponden a negocio directo y el resto a reaseguro aceptado.

Los beneficios del ejercicio han sido aplicados para disminuir el déficit proveniente de balances anteriores.

FIDES, COMPANIA ESPAÑOLA DE SEGUROS.—Los beneficios del último ejercicio han ascendido a 111.758,62 pesetas, que sumados al remanente de ejercicios anteriores, dan un saldo favorable en la cuenta general de pérdidas y ganancias de 134.490,97 pesetas, que pasan a remanente para ejercicios sucesivos.

SOCIEDAD PRODUCTORA DE FUERZAS MOTRICES, SOCIEDAD ANONIMA.—La Memoria del ejercicio 1953 da cuenta de que la producción de las Centrales de la Compañía fué

de un total de 242.639.500 kilovatios-hora, ascendiendo a 232.436.504 kilovatios-hora el suministro a Eléctrica de Cataluña, S. A.

Han continuado a ritmo acelerado los trabajos de construcción del Salto de Artias, confiándose en que su puesta en marcha podrá realizarse dentro del presente año. Asimismo, están ya en construcción, en las respectivas Casas suministradoras, todos los elementos de maquinaria que han de formar parte de los Saltos de Barrados y de Bosost.

El remanente del ejercicio, de 619.938,91 pesetas, ha sido aplicado, de acuerdo con las bases tercera y cuarta del Convenio con obligacionistas y bonistas, el 50 por 100 al pago de interés variable y el restante 50 por 100 para amortización.

CAJA HISPANA DE PREVISION.—Las cuotas del ejercicio de 1953 con los incrementos de derechos y recargos, netas de anulaciones, han ascendido a 29.436.041,90 pesetas, lo que representa un aumento de 5.717.937,70 pesetas sobre el ejercicio anterior.

Los capitales suscritos en vigor, a fin de 1953, son de 576.793.399 pesetas y los títulos liquidados por sorteo, vencimiento, siniestro y rescate, en el transcurso del citado ejercicio, representan un total de 3.881.915,95 pesetas, correspondiendo a amortizaciones por sorteo la cantidad de 1.935.000 pesetas.

La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un beneficio líquido de 666.549,71 pesetas, cuya distribución ha sido efectuada del siguiente modo: reserva para impuestos, 125.000; beneficios al personal, 70.000; dividendo 7 por 100, 350.000; reservas estatutarias, 108.612,86; remanente a cuenta nueva, 12.036,85.

CONSTRUCCIONES AERONAUTICAS, S. A.—Las actividades de la Compañía durante el ejercicio de 1953 dieron una cifra de ventas de 161.884.343,66 pesetas, que es, aproximadamente, un 33 por 100 superior a la del ejercicio anterior.

La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un beneficio líquido de 12.081.787,64 pesetas, cuya distribución fué realizada en la siguiente forma: reserva voluntaria y otras obligaciones estatutarias, 2.295.539,64; reserva para impuestos, 1.600.473,94; reserva legal, 818.577,40; renovación inmovilizado, 1.559.290,73; dividendo al capital, 5.418.542,17; remanente, 389.363,76, que con el remanente de ejercicios anteriores de 3.695.769,13, da un total para el ejercicio de 1954 de 4.085.132,89 pesetas.

MINAS DE POTASA DE SURIA, S. A.—No obstante la competencia promovida por los productores de diversas nacionalidades, esta Compañía colocó en 1953 un tonelaje igual al del ejercicio anterior. En compensación de la baja de precios ocasionada por el recrudescimiento de dicha competencia, el tipo de cambio aplicado a las exportaciones de potasa fué mejorado en mayo de 1953, permitiendo mantener una cifra de resultados equivalente a la del ejercicio precedente.

La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un beneficio de pesetas 18.853.894,58, que unidas al remanente del año anterior de 115.747,93 pesetas, hace un total repartible de 18.969.642,51 pesetas, distribuidas en la siguiente forma: dividendo, 6.750.000; reserva legal, 1.900.000; reserva voluntaria, 9.500.000; impuestos, 548.997,16; remanente, 270.645,35 pesetas.

FERROCARRIL DE SOLLER.—Según registra la Memoria, el desarrollo del tráfico en el último ejercicio se realizó en los primeros meses con escaso movimiento y acentuado déficit de explotación pero al llegar el principio del verano e iniciarse el movimiento turístico, se intensificó el tráfico, llegando la recaudación a cantidades sin precedentes, quedando compensadas las pérdidas de los primeros meses.

Los productos de la explotación en 1953 ascendieron a 3.609.374,40 pesetas, con aumento de 135.768,22 pesetas sobre el ejercicio de 1952.

Los beneficios líquidos del ejercicio se elevan a 190.884,58 pesetas, que, unido al remanente anterior de 14.680,57 pesetas, hace elevarse el total repartible a 205.565,15 pesetas, distribuido como sigue: dividendo activo de 12 pesetas por acción, 84.000; amortización parcial cuenta anticipos, 20.000; contribuciones e impuestos, 59.241,15; asistentes Junta general extraordinaria, 10.922; beneficios a liquidar, 31.402 pesetas.

COMPANIA GENERAL DE REASEGUROS, S. A.—La Memoria correspondiente al año 1953 da cuenta de que las primas del ejercicio totalizaban, a fin del mismo, la cifra de 130.614.851,32, superiores en un pequeño porcentaje a las del ejercicio anterior.

La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un beneficio líquido de 942.720 pesetas, cuya distribución fué efectuada del siguiente modo: participación estatutaria, 141.408; dividendo, 450.000; impuestos, 154.160,22; reservas, 94.272; remanente para impuestos, 102.879,78 pesetas.

El mundo al día

ESPAÑA

L. VICTOR PARET

A fines de la semana pasada falleció en ésta D. L. Víctor Paret y Guasp. Acogido por el que fué primer Editor-director de este semanario, D. Rogelio de Madariaga, Conde de Torre Alegre, cuando al morir Villaverde, donde desempeñaba el puesto de insustituible Archivero-bibliotecario, quedó sin colocación, se preparó rápidamente en las cuestiones económicas, llegando a sobresalir en las de Hacienda. Llegó a ser Jefe de Redacción del mismo, y desempeñó este otro puesto hasta el año 1922. Luego la Secretaría particular de Pedregal, la General del Instituto de Industria y Comercio, la de la Federación de Industrias Nacionales, la representación del Estado en la Corporativa que organizó la República en el Hipotecario, y de un modo permanente la de la Sección de Hacienda del Consejo Superior de Emigración. Paret fué Profesor de la Escuela de Comercio, y llegó a ser Presidente del Colegio de Titulares Mercantiles. La Academia de Ciencias Morales le premió con el Premio del Conde de Toreno, uno de sus primeros y mejores trabajos, en que estudiaba las reformas que exigía nuestro sistema tributario para ponerlo acorde con la vida actual. Tradujo la excelente obra de Hacienda de Flora, y consagró un también excelente Vademécum de Cálculos Mercantiles, que le aumentó su celebridad. Paret no tuvo descanso, siempre dentro de lo económico y social. Hizo un estudio sobre las relaciones entre el Estado y el Banco, y también el problema del dinero en relación con las rentas y el paro, y una obra para la contabilidad de las Empresas, que entre otras quedará. En la postguerra volvió a colaborar, hasta enfermar, en este semanario, y en otros extranjeros y españoles. Pero acogido por Larraz en Estudios Españoles y Europeos, publicó, para esta Empresa editorial, investigaciones que merecieron el honor de la "separata".

Paret es un buen ejemplo para las juventudes y los trabajadores auténticos. La Academia de Ciencias Morales, donde acababa de entrar, no pudo elegir mejor.

Es para el país una baja. Baja que nosotros lamentamos.

○ En representación de los empleados de nuestra primera Entidad bancaria, ha sido nombrado Consejero del Banco de España D. Leonardo Cimiano, del escalafón de Abogados asesores.

○ Don Luis Martos, Conde de Tilly, ha sido nombrado recientemente Consejero de la Compañía Trasatlántica Española.

○ Durante el mes de julio último, las exportaciones de artículos textiles españoles alcanzaron un importe total de 493.482 dólares, figurando como principales clientes: Suiza, con 105.000 dólares; Irán, con 61.000; África del Sur, con 57.000; Nigeria, con 53.000, y Libano, con 51.000.

○ Ante la creciente producción de tabaco en España, que se estima suficiente para las actuales necesidades de la Renta con destino al consumo nacional, por Decreto de la Presidencia del Gobierno se autoriza la producción de tabaco con destino a la exportación, la cual sólo podrá ser realizada por Tabacalera, S. A., y por los concesionarios para el cultivo, curado y fermentación del tabaco en España con destino exclusivo a la exportación.

○ En los cinco primeros meses del presente año, España ha vendido a Alemania 98.737 hectolitros de vino, por importe de 4.571.000 deutschmarks.

○ Los importadores franceses han sido informados de la apertura de un cupo de 10 millones de francos para la importación de melones de España, que será autorizada solamente por el puesto de Aduana de Cervera.

○ En 1 de julio del presente año, se hallaban en construcción en los astilleros españoles 108 barcos de más de 100 toneladas cada uno, con un total de 262.016 toneladas de arqueo bruto.

○ Se proyecta montar en Barcelona una nueva industria de fabricación, montaje y reparación de maquinaria y dispositivos hidráulicos y accesorios, con un capital de 1.000.000 de pesetas y capacidad de trabajo de 1.500.000, empleando materias primas y maquinaria nacionales.

○ Una Compañía mallorquina de gas y electricidad tiene solicitada autorización para instalar cuatro nuevas estaciones de trans-

formación (dos de 50 KVA y dos de 10 KVA) para mejora y ampliación de sus servicios.

○ También en Mallorca, una fábrica de géneros de punto proyecta sustituir maquinaria existente por 15 máquinas circulares inglesas y una para el acabado, con un coste aproximado de 250.000 y 60.000 pesetas, respectivamente.

○ En Menorca, una fábrica de bisutería tiene el propósito de instalar más maquinaria, de construcción nacional, para alcanzar una producción de 342 cadenas de platino, 1.500 de oro, 5.400 de plata, 6.600 de cobre y 6.600 de alpaca.

○ Una fábrica pamplonesa de jabones espera se le autorice la instalación de un sistema para secar y refrigerar jabones, de construcción extranjera y un coste de unas 2.100.000 pesetas, de una capacidad de 1.000 kilogramos por hora, manteniendo la producción actual de 300 toneladas al año y mejorando su calidad y presentación.

DISPOSICIONES OFICIALES

AGRICULTURA.—Decreto de 7 de septiembre ("B. O." del 25), autorizando al Servicio Nacional del Trigo y al Instituto Nacional para la producción de Semillas Selectas para prestar y vender semillas de trigo en las zonas que cada año señale el Ministerio de Agricultura como afectados por sequías, heladas, pedriscos u otras calamidades.

AGRICULTURA.—Decreto de 7 de septiembre ("B. O." del 25), aprobando el Plan General de Colonización de la zona regable por el Canal de Cacin (Granada).

INDUSTRIA.—Orden de 20 de septiembre ("B. O." del 25), estableciendo provisionalmente a favor del Estado en las zonas de Andújar (Jaén) y Venta de Cardena (Córdoba) la reserva para toda clase de sustancias minerales, con exclusión de los hidrocarburos fluidos y las rocas bituminosas.

COMERCIO.—Decreto de 20 de septiembre ("B. O." del 24), sobre admisión temporal de armazones para rifles de caza para pulimento, grabado y damasquinado.

OBRAS PUBLICAS.—Orden de 20 de septiembre ("B. O." del 26), determinando los índices de revisión de precios para el mes de agosto.

TRABAJO.—Orden de 24 de septiembre ("B. O." del 29), determinando la denominación y número en el Registro Oficial del Mutualismo Laboral de las Instituciones de Previsión Laboral.

ASUNTOS EXTERIORES.—El "B. O." del 23 de septiembre publica el texto del Convenio por el que se establece el Consejo de Cooperación Aduanera, firmado en Bruselas el 15 de diciembre de 1950 y ratificado por España en 4 de noviembre de 1952, con efectos a partir de la misma fecha.

HACIENDA.—Orden de 28 de septiembre ("B. O." del 30), determinando el premio de la peseta oro sobre la peseta papel (sin cambio, a 257,70 por 100) para el pago de derechos de Aduanas durante el mes de octubre.

IBEROAMERICA

○ Argentina exportará a Italia 500.000 toneladas de trigo a 62,75 dólares la tonelada. Esta operación entra dentro de la estructura del Convenio italoargentino.

○ Ha concluido en Concon, próximo a Valparaíso, la construcción de una importante refinera de petróleo que, según se espera, podrá satisfacer todas las necesidades del país.

La factoría, que es la segunda de este tipo que se construye en Chile, ha sido instalada por la Kellogg Company, de los Estados Unidos. Refinará petróleo procedente de la Arabia Saudita y producto nacional de Manantiales (en el Sur), lugar donde se encuentra establecida la otra refinera del país.

○ La Comisión chilena del Ministerio de Economía para las Inversiones en el Exterior, ha publicado en el *Diario Oficial* una nota por la que se autoriza a la Compañía italiana Fiat a importar en el país 500 camiones, autobuses y tractores.

Los beneficios de la venta de estos vehículos en Chile serán utilizados por la referida Compañía italiana en la compra de terrenos, en la construcción de una estación de servicio y una fábrica para la construcción de carrocerías de varios tipos de vehículos y también para la compra de la maquinaria necesaria. Los beneficios podrán ser reexportados (al país de origen) anualmente, e incluso el mismo capital puede reintegrarse en cupos del 20 por 100 anuales, a partir del sexto año de efectuada la operación.

○ La suma total de ingresos del presupuesto chileno para 1955 se calcula en 79.000 millones de pesos, y los gastos en 93.000 millones. El déficit quedará financiado mediante Leyes especiales, que se espera entren en vigor a principios del próximo año.

El Congreso estudia, por otro lado, el establecimiento de un presupuesto suplementario de 20.000 millones de pesos, a fin de cubrir aumentos en los salarios de los empleados civiles, cuya suma no se incluye en el presupuesto más arriba expresado.

Los impuestos directos e indirectos en 1955 producirán, según se espera, casi 66.000 millones de pesos.

○ El producto de las exportaciones de nitrato de sodio, de Chile a Portugal, no podrá utilizarse más que para la compra de productos portugueses, de acuerdo con el Convenio comercial existente entre los dos países.

El Gobierno chileno se ha comprometido a conceder licencias de importación a Portugal para los productos incluidos en la lista, entre los que figuran el corcho, vinos, limas y resina.

EXTRANJERO

○ Una Casa especializada en máquinas de precisión ha empezado a suministrar un aparato que permite contar las monedas de cualquier país, independientemente de la forma de las mismas, a una velocidad de 2.000 por minuto. Las monedas a contar se pasan con una pala a la mesa en forma de disco de rotación rápida, que pueda admitirlas en cantidad superior a las que se cuentan en una hora. Esta máquina permite también contar un número determinado de monedas cuando así se desee, por ejemplo, cuando se trate de llenar sacos de dinero con una suma dada.

○ El Gobierno indio anuncia aumentos en los derechos de importación de algunos productos, entre los que se mencionan los lápices, periódicos viejos, licores fermentados, tejidos de lana, vino, frascos, hojas de afeitar y naipes. Estos aumentos—según se espera—producirán un ingreso de 45 millones de rupias.

Al mismo tiempo el Gobierno hace pública su intención de liberalizar los cupos de importación de algunas mercancías afectadas por la nueva medida.

○ El superávit de exportaciones de Alemania occidental, durante el mes de agosto último, ascendió a 319 millones de marcos, contra 353 millones en julio. Las exportaciones descendieron a 1.838 millones de marcos, contra 1.926. Las importaciones sumaron 1.519 millones y 1.573 millones de marcos, respectivamente.

○ El comercio exterior noruego, durante el mes de julio último, experimentó un déficit de 190 millones de coronas. Las importaciones sumaron 548 millones de coronas (incluyendo importaciones de buques por valor de 87 millones), y las exportaciones 358 millones (cifra que incluye la exportación de buques por valor de 31 millones).

○ Las exportaciones de la Gran Bretaña durante el mes de agosto último sumaron 205,6 millones de libras, contra 247 millones de libras el mes anterior (cifras provisionales del Ministerio de Comercio británico). Esta baja se debió principalmente a causas estacionales, en parte, y a los efectos del mes corto, que sólo registró veinticinco días laborables. Para los meses de julio y agosto, las exportaciones han promediado 226,3 millones de libras mensuales, 5 por 100 más que en el período correspondiente del año anterior. Las reexportaciones en agosto sumaron 8,4 millones de libras.

Las importaciones en el aludido mes de agosto se estiman en 266,7 millones de libras, contra el promedio julio-agosto de 278,2 millones de libras, casi un 3 por 100 sobre la cifra correspondiente del pasado año. El exceso de las cifras de importaciones sobre las exportaciones y reexportaciones fué de 52,8 millones en agosto, contra el promedio de 43,2 millones de libras en julio-agosto. El promedio julio-agosto 1953 fué de 44,1 millones de libras, y el promedio para la primera mitad de este año 45,8 millones de libras.

○ Las Líneas Aéreas Escandinavas (S. A. S.) ocuparon el año pasado el cuarto lugar entre las Compañías de aviación del mundo entero, en lo que al tráfico internacional de pasajeros se refiere. Con exclusión de los servicios nacionales, utilizados por más de 100.000 pasajeros, la S. A. S. transportó 574.000 pasajeros en su red internacional en 1953.

○ Está alcanzando un gran éxito un dispositivo que se acopla a los colectores de polvo que utilizan filtros de tejido y que tiene por misión sacudir éstos a intervalos predeterminados, con objeto



BANCO HIPOTECARIO DE ESPAÑA

CUENTAS HIPOTECARIAS AL PORTADOR, al 4, 4¹/₂ y 5 por 100, y especiales, exentas de impuestos, al 3, 3,50 y 4 por 100; todas ellas privilegiadas, con carácter de efectos públicos, cotizables como valores del Estado y garantizadas por primeras hipotecas sobre fincas de renta segura y fácil venta, siendo admitidas en pignoración por el Banco.

PRESTAMOS CON PRIMERA HIPOTECA sobre fincas rústicas y urbanas, amortizables de cinco a cincuenta años, con facultad de reembolsar en cualquier momento. Préstamos a interés reducido para finalidades especiales (nuevas construcciones, mejoras en la propiedad rústica y urbana, capital de explotación en la agricultura y sobre casas de rentas limitadas por la legislación especial de arrendamientos).

CUENTAS CORRIENTES a la vista con interés del 0,50 por 100 y a plazos.

Pidan detalles en nuestras oficinas: MADRID, Avenida de Calvo Sotelo, 10. BARCELONA, Paseo de Gracia, núm. 8 y 10. VALENCIA, Salvá, núm. 1. SEVILLA, Francos, 10 y 12, y a nuestros Delegados y Representantes de provincias.

de soltar los productos residuales recogidos. Esencialmente consiste en una combinación de engranajes, que regula un mecanismo percutor eléctricamente accionado. Esta combinación de engranajes se conecta con el motor del aspirador de tal modo que el ciclo de sacudida empieza siempre cuando el motor está inactivo. La máquina vuelve automáticamente a funcionar cuando termina la operación de sacudida.

Bibliografía

LA SOCIEDAD DE RESPONSABILIDAD LIMITADA, EN LA LEY DE 17 DE JULIO DE 1953 (Comentarios en sus aspectos legal, económico y financiero), por R. Gay Montellá.—Bosch, Casa Editorial. Urgel, 51 bis, Barcelona.

La bien cimentada capacidad del autor de este libro, D. R. Gay Montellá, Abogado del Ilustre Colegio de Barcelona y Miembro Correspondiente del Instituto de Derecho Comercial y de la Navegación de la Universidad de Buenos Aires, nos presenta un documentado trabajo que por su detalle e importancia no vacilamos en recomendar a los lectores, pues además de interesantes generalidades de introducción a la obra, lleva un preámbulo al texto de la Ley de 17 de julio de 1953 y siete capítulos que se complementan con disposiciones transitorias, formularios y un índice alfabético de utilidad práctica para quienes se dedican al estudio de estas materias.

Los primeros capítulos nos dan una visión de las disposiciones generales, fundación de la Sociedad y órganos de la misma, modificaciones, aumento y reducción del capital; y los tres últimos capítulos—V al VII—se refieren al régimen de las participaciones sociales, balance de la distribución de beneficios y disolución y liquidación.

Creemos sinceramente que se trata de una obra meritísima de consulta y recopilación legislativa comentada, y por ella felicitamos a su autor, en la seguridad de que el volumen ha de alcanzar un éxito de librería.

BANCO ESPAÑOL DE CREDITO

Domicilio social: ALGALA, 14 - MADRID

Capital desembolsado. 371.250.000, — ptas.
Reservas 513.146.012,77 >

467 Dependencias en España y Marruecos

Ejecuta bancariamente toda clase de operaciones mercantiles y comerciales.

SERVICIO DE EXTRANJERO

Cedaceros, 4 Madrid.

Está especialmente organizado para la financiación de asuntos relacionados con el comercio exterior.

SERVICIO NACIONAL DEL TRIGO
LIBRETAS DE AHORRO

DEPENDENCIAS URBANAS EN MADRID:

Glorieta de Bilbao, 6. Atocha, 22. Plaza del Emperador Carlos V, 8. Velázquez, 29 moderno. Barquillo, 44. Plaza del Callao, 1. Plaza de la Cebada (calle de Toledo, 77 moderno). San Bernardo, 40. Plaza de la Independencia, 4. Glorieta de Cuatro Caminos (esquina a la calle de Artistas). Alberto Aguilera, 56, y Guzmán el Bueno, 2. Conde de Peñalver, 14. Mayor, 41. General Ricardos, 177. Serrano, 51. Fuencarral, 4. Miguel Angel, 16. Bravo Murillo (Viriato, 1). Puente de Vallecas (Avenida de la Albufera, 36). Goya, 5.

DEPENDENCIAS DE LA PROVINCIA DE MADRID

Arganda del Rey. Ciempozuelos. Colmenar Viejo. Chinchón. Getafe. Navalcarnero. San Lorenzo de El Escorial. San Martín de Valdeiglesias.

(Aprobada por la Dirección General de Banca, con el número 1.520)

ESPAÑA, S. A.

COMPANIA NACIONAL DE SEGUROS

Domicilio social: General Mola, 36 Y 38

(Edificios de su propiedad)

CONSEJO DE ADMINISTRACION

Presidente: Excmo. Sr. Conde de Limpías. — Consejeros: Sr. D. Julio Collado Martín, Sr. D. Honorio Riesgo García, Sr. D. Laureano Rubio Rodríguez, Excmo. Sr. Duque de Sevilla, Excmo. Sr. D. José de Yanguas Messía, Sr. D. Jesús Huerta Peña, Sr. D. Alvaro Alba Rabanal y Sr. D. Carlos Cendra y Frigola. — Director general: Sr. D. Jesús Huerta Peña.

Capital social totalmente desembolsado:
5.000.000 de pesetas

RAMOS QUE PRACTICA

Seguros de Vida y Rentas Vitalicias, Seguros de Incendios, Seguros de Accidentes Individuales y Reaseguros de los expresados Ramos.

VENTAJAS QUE OFRECEN SUS POLIZAS DEL RAMO DE VIDA

Libertad completa del asegurado respecto a residencia, viajes y ocupaciones. — Absoluta indisputabilidad de la póliza cumplido el primer año de su vigencia. — Anticipos automáticos para el pago de las primas y anticipos en efectivo de elevado importe. — Derecho a la rehabilitación de la póliza (sin reconocimiento médico durante los seis meses siguientes al vencimiento impagado). — Derecho a la prolongación temporal del seguro por el capital íntegro, libre de pago de primas y sin exigir reconocimiento médico. — Altos valores de rescate y de seguro liberado. — La póliza cubre el riesgo de muerte, de una manera absoluta. — Diferentes opciones para la liquidación del capital asegurado. — Bonos anuales de capital adicional de un valor mínimo garantizado, cada uno de los cinco primeros, del 2,50 por 100 del capital, o sean 2.500 pesetas por cada 100.000 aseguradas. — Derecho durante toda la vigencia de la póliza a cambiar la clase del seguro por otra de prima más elevada. — Posibilidad de utilizar los bonos para la liberación anticipada del seguro y el pago del capital asegurado antes de su vencimiento.

(Autorizado por la Dirección General de Seguros con fecha 12 de mayo de 1945.)



Banco Exterior de España

ENTIDAD OFICIAL DE CREDITO

Especializado en toda clase de operaciones de comercio exterior

Capital escriturado	250.000.000	de pesetas
Idem suscrito	200.000.000	>
Idem desembolsado	200.000.000	>
Reservas	126.000.000	>

OFICINAS CENTRALES:

CARRERA DE SAN JERONIMO, 36.—MADRID

SUCURSALES Y AGENCIAS

Agencia Urbana en Madrid; Goya, número 41.

PENINSULA

Alicante; Avilés; Barcelona, El Borne, Vía Layetana, núm. 25, y Avenida de José Antonio, núm. 557 (Barcelona); Bilbao; Burriana; Castellón de la Plana; Gandía; Gijón; Jerez de la Frontera; Murcia; Palafrugell; Reus; San Sebastián; Sevilla; Valencia, y Vigo.

ISLAS CANARIAS

Las Palmas de Gran Canaria; La Orotava; Puerto de la Cruz; Puerto de la Luz, y Santa Cruz de Tenerife.

AFRICA

Bata, Puerto Iradier, Río Benito, San Carlos de Fernando Póo, Santa Isabel, Sidi Inni, Villa Bens, Villa Cisneros, Tánger y Tetuán.

FILIALES EN EL EXTRANJERO

BANCO ESPAÑOL EN PARIS

París: 16, Rue de la Chaussée d'Antin (9.^a).

París: 22, Rue du Pont Neuf (Halles).

Marsella: 28, Cours Lieutaud.

Casablanca: "Villas Paquet", Boulevard de la Gare, angle rue Georges Mercié.

BANCO ESPAÑOL EN LONDRES

Londres: 27, Throgmorton Street, E. C. 2.

Londres: 3, Covent Garden, Long Acre-London, W. C. 2.

Liverpool: 6, Victoria Street.

BANCO ESPAÑOL EN ALEMANIA

Frankfurt/Main: Neue Mainzer Strasse, 52/54.

Corresponsales en las principales plazas del mundo.

BANCO HISPANO AMERICANO MADRID

Capital desembolsado 425.000.000

Reservas 575.000.000

TOTAL. . . 1.000.000.000 de Ptas.

CASA CENTRAL y DEPARTAMENTO EXTRANJERO

Plaza de Canalejas, núm. 1

SUCURSALES URBANAS:

Alcalá, núm. 68 Fuencarral, núm. 76

Atocha, núm. 55 J. García Morato, 158 y 160

Avda. Albufera, 20 (Pte. Vallecas) Lagasca, núm. 40

Avda. José Antonio, n.º 10 Mantuano, núm. 4

Avda. José Antonio, n.º 50 Mayor, núm. 30

Bravo Murillo, n.º 300 P.^{ta} Emperador Carlos V, 5

Conde de Peñalver, núm. 49 Rodríguez San Pedro, 66

Duque de Alba, n.º 15 Sagasta, núm. 30

Eloy Gonzalo, n.º 19 San Bernardo, n.º 35

Serrano, número 64

Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.468