

España Económica

Fundado en 1893

Madrid, 18 de septiembre de 1954.

Año LVII. - Núm. 2.926

SUMARIO

El Banco Mundial.

NOTAS Y COMENTARIOS

- La edificación de viviendas protegidas.
- El cultivo de la vid.
- Las obras de Torrejón.
- Las relaciones hispanoargentinas.
- La industria del gas en España.
- La situación algodонера.
- Nuevo programa económico del Japón.
- La conservación de las cosechas.
- Las compras con cargo a la ayuda americana.

CORRESPONDENCIA

- Carta de Cataluña.
- Carta de Levante.
- Carta de Estados Unidos.
- Carta de Egipto.

LOS MERCADOS DE PRODUCTOS

- Mercurio. — Algodón. — Yute. — Azúcar. — Resina. — Caucho.

LOS MERCADOS DE VALORES

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

DIVISAS Y METALES PRECIOSOS

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

BANCOS

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

AGENDA DEL RENTISTA

- Juntas generales. — Dividendos e intereses.
- 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.

SUSCRIPCION Y VENTA

ESPAÑA, PORTUGAL E IBEROAMERICA

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.

EL BANCO MUNDIAL

El Banco Mundial es una de las dos organizaciones nacidas a la vez en la Conferencia de Bretton Woods celebrada el año 1944. Fué allí donde los representantes de las potencias aliadas comenzaron a trazar los planes dirigidos a la reconstrucción económica del mundo de postguerra. Fueron bien dignas de admiración la fe y perspicacia con que algunas de las mentes más esclarecidas del campo aliado dedicaron tanta atención a los problemas del mundo de postguerra en momentos en que la batalla seguía escarnecida y la victoria apenas se vislumbraba.

Entre aquellas personalidades figuraba Lord Keynes, agregado en aquel entonces a la Tesorería británica en calidad de asesor del Ministro de Hacienda. A su juicio, la organización de instituciones internacionales que se requería para transformar y mantener el orden económico en el mundo de postguerra había de integrar una estructura de triple carácter: en primer lugar, se necesitaba una institución que estableciera normas de conducta monetaria más flexibles que las del patrón oro, pero sin dejar por ello de fijar una disciplina que todos los importantes países del mundo habrían de acatar; en segundo término, se requería una institución similar que formulara un Código de actividad comercial que fuese respetado por todas las naciones comerciales del mundo; por último, se precisaba una institución que movilizara los recursos de capital de las naciones más ricas y los pusiera en explotación, no sólo para reparar los inmensos daños causados por la guerra, sino también para crear un mundo más próspero y pacífico mediante el desarrollo de los recursos naturales de los países menos avanzados. Fué un sueño dorado, y, en contra de lo que sucede en general con los sueños, se realizó en una gran parte.

La primera idea ha adquirido forma, resultando de ella el Fondo Monetario Internacional, institución que ocupará, sin duda, mucho más la atención de las gentes a medida que las divisas principales del mundo alcancen su convertibilidad. Este Organismo controla grandes reservas que se ponen a la disposición de los países que desean estabilizar su moneda. Las normas de actuación comercial habían de ser fijadas por una Organización Internacional del Comercio, que estuvo a punto de crearse tras la interminable Conferencia celebrada en La Habana en 1948. No surgió a la vida, sin embargo, pero se produjo un sustituto muy eficaz, si bien de reducidas proporciones, el Acuerdo General de Tarifas y Comercio (G. A. T. T.), que realiza casi toda la labor que se esperaba de la pretendida Organización Internacional del Comercio. Por último, se creó el Banco Mundial, que representa el tercer apoyo del trípode de cooperación económica internacional. La mayoría de los observadores dirán, sin duda, que de las tres Entidades creadas la del Banco Mundial es, por mucho, la más activa y la que ha logrado mayores resultados.

Cuando se establecieron en 1946 las dos instituciones de Bretton Woods—el Fondo Monetario y el Banco Mundial—se abrigan dudas respecto a sus resultados, aun entre los propios especialistas que habían tomado parte activa en su creación. Las dudas se centraban principalmente en la sospecha de que tales instituciones tenían un carácter político demasiado acentuado; de que se concedían excesivas facultades a los miembros directores de las mismas, que eran y siguen siendo representantes de sus respectivos Gobiernos, y de que no se habían otorgado suficientes poderes a los elementos permanentes del personal, que podían ser considerados como funcionarios internacionales que sólo están obligados con vínculos de lealtad a su institución. El hecho de que tanto el Fondo como el Banco fueron establecidos en Washington—capital política pero de ningún modo un centro financiero—, parecía confirmar tales dudas y temores.

En cuanto al Banco Mundial, puede decirse, sin embargo, que se han hecho desaparecer satisfactoriamente todas las sospechas. El Sr. Eugene Black, Presidente del Banco, es un norteamericano, pero se conceptúa a sí mismo como un dirigente de un grupo internacional, y, hasta ahora, no ha permitido en modo alguno que los políticos que figuran en el Consejo Ejecutivo del Banco se salgan de los límites correspondientes a sus cargos. El Sr. Black no tiene pretensión alguna respecto a la necesidad esencial del Banco. Lo ve en función de cubrir un vano que, en las circunstancias actuales de inestabilidad política y financiera del mundo, sólo puede llenarse por medio de una organización semioficial como la creada. El Banco Mundial dispone de recursos que ascienden a unos 8.000 millones de dólares, acu-

mulados a base de una gran diversidad de divisas de los países miembros. Más de 3.000 millones de dólares fueron suscritos en dicha moneda y en otras divisas duras, y parte de dicho capital se ha empleado ya en concepto de préstamo a más de 25 de los países miembros del Banco.

Estos préstamos, en general, han sido de tal clase que no interesarían por ahora al mercado de capitales privados. De ahí que el Banco sea considerado por sus propios patrocinadores como institución que, en épocas más felices y normales, no tendría nada que hacer, puesto que toda la labor que está dispuesta a realizar se efectuaría, en tal caso, bien gustosamente por la iniciativa o capital privado. Como bien dijo el Sr. Black durante una de sus visitas a Londres: "El éxito mayor que de su labor podría lograr el Banco Mundial, sería alcanzar una situación en la que no tuviera ya nada más que hacer."

El Banco Mundial ha concedido ya préstamos que en conjunto ascienden a unos 1.800 millones de dólares, y una de las notas más destacadas de su actuación es que, hasta ahora, no ha sufrido ni una sola pérdida. No hay pendiente de pago ninguno de los plazos de reembolsos de intereses sobre préstamos efectuados. La única anomalía es que en varias ocasiones las amortizaciones de créditos se han hecho con antelación a los respectivos vencimientos, habiéndose también amortizado completamente algunos créditos antes del período de tiempo estipulado. Pudiera haber quien diga que no es este motivo para felicitarse, sino que supone una crítica de la política excesivamente prudente del Banco.

Cuando solía referirse Lord Keynes al tipo de Gerencia que deberían tener las dos instituciones de Bretton Woods, tenía por costumbre señalar que el Fondo Monetario debiera ser dirigido por banqueros inamovibles, pero que el Banco Mundial debería serlo por una banda de aventureros. Quería con ello decir que el Fondo, dedicado a operaciones bancarias a corto plazo, debería ser conservador hasta cierto punto, pero que si el Banco había de jugar su papel de hacer florecer el desierto y de llevar nuevas industrias a los países más pobres del mundo, tenía que correr ciertos riesgos. Efectivamente, se han corrido riesgos; pero teniendo al timón a un banquero comercial de Wall Street, como el Sr. Black, que logró sus galones de bancario en el Chase Bank, el peligro de la política seguida se ha realizado combinándola con cierta prudencia comercial que hasta ahora ha tenido éxito completo.

La prudencia observada ha ofrecido múltiples ventajas, siendo la más inmediata la de que el Banco ha podido mantener su crédito en los mercados del mundo, pudiendo obtener préstamos en Nueva York, Canadá e Inglaterra en las condiciones más ventajosas que se ofrecían en dichas plazas. Mas es aun más importante el hecho de que se prestará la mayor contribución al progreso mundial mediante una política de créditos concedidos tras minucioso estudio de los hechos, y ayudando a la creación de industrias que puedan superar las adversidades de circunstancias futuras.

Se señalado que los préstamos concedidos por el Banco Mundial se han extendido bastante equitativamente por todo el mundo, pero es necesario hacer una importante reserva al respecto de esta afirmación; esto es, que no se ha prestado dinero a ningún país comunista. Es obligado observar, sin embargo, que esto no fué por culpa del Banco, sino que se debe al hecho de que dichos países no se han hecho miembros de aquella institución. Como buenos y leales aliados del tiempo de guerra, se invitó a los rusos a que asistieran a Bretton Woods, y, efectivamente, acudieron a la Con-

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.

ferencia. Hubo cierto retraso en lograr que los rusos aceptaran la cuota de capital del Banco que les había sido asignada, pero por fin, casi a última hora, se recibió un cable de Moscú dando conformidad a la cifra fijada. Al anunciarse el despacho de Moscú, todos los delegados presentes en la Conferencia se pusieron en pie como un solo hombre y aplaudieron la noticia. Fué el momento más emocionante de la reunión de Bretton Woods, y reveló el fervor con que todas las naciones allí representadas—que sumaban más de 40—esperaban que después de la guerra existiera la más estrecha cooperación económica, así como política, con Rusia.

Mas aquellas esperanzas habían de quedar defraudadas. En la siguiente reunión convocada para tratar de la creación del Banco y del Fondo, celebrada en Savannah, al sur de los Estados Unidos, los rusos no estuvieron representados sino por meros observadores. Era esto en 1946, cuando los rusos habían comenzado ya a retirarse tras la cortina de hierro. No llegaron nunca a hacerse miembros de la institución. Los polacos se hicieron miembros del Banco, pero enviaron su dimisión después de poco tiempo. Los checos fueron durante algún tiempo los únicos comunistas representados plenamente en el Banco Mundial, pero tras de cierto tiempo dejaron de pagar su suscripción al capital de la Entidad y, por lo tanto, no figuraron más en la lista de miembros.

La gran función del Banco es financiar proyectos de explotación, haciéndolo de forma que no haya indicio alguno de imperialismo. Lo puede hacer así con toda facilidad, pues el Banco es, en efecto, una institución internacional. Es verdad que Estados Unidos es el mayor accionista, en relación con las acciones que posee cada país, pero su participación no es, ni mucho menos, la suficiente para controlar la mayoría del Banco. Es verdad asimismo que la mayor parte de los préstamos se han hecho en dólares estadounidenses, pero esto no quiere decir que el montante del préstamo se haya de invertir en Estados Unidos. Al contrario, todos los créditos concedidos por el Banco Mundial son lo que se denomina préstamos "libres"; es decir, que su montante puede ser gastado en cualquier parte del mundo. Y, en efecto, se invierten o gastan allí donde lo que se requiere adquirir es más conveniente.

Pasa de 80 el número de préstamos concedidos por el Banco Mundial, y la única dificultad con que se tropieza para describir en términos específicos la labor que está realizando el Banco radica en escoger entre los muchos proyectos que ha financiado. Tomemos un ejemplo del Continente asiático: en el Pakistán, el Banco Mundial está ayudando al fomento industrial con dos préstamos: uno para ferrocarriles y el otro para equipo agrícola. Este último equipo se está empleando ahora en habilitar para el cultivo unas 280.000 hectáreas de desierto en la provincia de Punjab. El agua necesaria para los riegos de esta zona proviene del río Indo, a través de canales principales y tributarios que se están construyendo con máquinas provistas por el Banco Mundial. Los tractores adquiridos también con fondos procedentes del Banco Mundial trabajarán la tierra, convirtiendo en zonas fértiles las que hasta hace poco poco tiempo eran regiones de desierto, las cuales comenzarán en breve a producir trigo, algodón, azúcar y vegetales y frutos. En estas tierras habilitadas se están asentando miles de personas desplazadas.

PAUL BAREAU

BANCO DE SANTANDER

— Fundado en 1857 —

Capital escriturado totalmen-
te desembolsado..... 100.000.000 Ptas.
Reservas..... 140.000.000 »

**Departamento especialmente organizado para
toda clase de operaciones con el exterior.**

**SUCURSALES EN LAS PRINCIPALES PLAZAS DE LA PENINSULA
ISLAS CANARIAS Y BALEARES**

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.487)

Notas y comentarios

La edificación de viviendas protegidas.

El *Boletín Oficial del Estado* de 1 de septiembre publica una serie de concursos-subastas para la construcción de viviendas protegidas por la Obra Sindical del Hogar, que alcanzan a nueve provincias y sus capitales, y cuyo detalle es el siguiente: Huesca y provincia, siete concursos para 165 viviendas por un importe de 9.996.936 pesetas; Albacete y provincia, tres concursos, 468 viviendas, 18.446.170 pesetas; Murcia y provincia, dos concursos, 280 viviendas, 14.672.388 pesetas; provincia de Gerona, un concurso, 38 viviendas, 2.088.517 pesetas; Tarragona y provincia, tres concursos, 247 viviendas, 10.382.933 pesetas; Tarragona y provincia, cuatro concursos, 124 viviendas, 5.062.570 pesetas; Lérida y provincia, cuatro concursos, 440 viviendas, 17.707.231 pesetas; Soria y provincia, cinco concursos, 247 viviendas, 11.486.639 pesetas, y Oviedo y provincia, seis concursos, 440 viviendas, 12.056.995 pesetas. En total, 35 concursos para 2.446 viviendas, por un valor total de pesetas 112.900.379.

El *Boletín Oficial* del siguiente día 2 publica otra serie de concursos-subastas idénticos, para otras nueve provincias y sus capitales, con el siguiente detalle: Valladolid y su provincia, siete concursos para 532 viviendas, por un valor de 23.990.222,95 pesetas; Córdoba y provincia, siete concursos, 551 viviendas y 24.649.326 pesetas; Santander, 10 concursos, 608 viviendas, 22.415.308 pesetas; Alava, un concurso, 96 viviendas, 3.296.237 pesetas; Vizcaya, un concurso, 30 viviendas, 2.112.591 pesetas; Salamanca, tres concursos, 200 viviendas, 7.872.322 pesetas; Cádiz, un concurso 132 viviendas, 5.262.980 pesetas; Cáceres, dos concursos, 92 viviendas, 3.561.917 pesetas; Avila, tres concursos, 116 viviendas, por 5.099.520 pesetas. En total, 35 concursos, para 2.357 viviendas, por un valor total de 98.260.427 pesetas.

Estas dos listas, sumadas, arrojan un total de 70 concursos para 4.803 viviendas, por un valor total de más de 211 millones de pesetas.

El cultivo de la vid.

El reciente Decreto-ley aparecido en el *Boletín Oficial del Estado* dictando las normas a que habrá de sujetarse el cultivo de la vid, durante la campaña 1954-55, demuestra la importancia del problema y la preocupación constante de los Organismos de la Administración dirigista por intentar hallar su solución o, en todo caso, suavizar los efectos de la sobreproducción, falta de consumo y ausencia de exportaciones, por cuanto son estos tres factores, conjuntos, los que han dado origen a la actual situación, de la que tanto se lamentan los productores de caldos, principalmente los de las regiones manchega y catalana.

Parece que con la creación del Consejo Regulador para la orientación y fiscalización de la producción de los vinos "prioratos" se ha dado una gran paso con la garantía de la calidad de los caldos, por lo que se refiere a los producidos en Cataluña, al decretarse que en las futuras plantaciones de vides, el Consejo señalará el porcentaje de las seis variedades: Cariñena, garnacha negra, perduda para los tintos y blanca, cebadeo y Pedro Ximénez para los blancos.

Pero esto, como decimos, afecta únicamente a una zona cuyos caldos, de gran prestigio, son muy estimados en el exterior y en el interior. Para la totalidad del problema se ha firmado el Decreto-ley, cuyas características más notables son, sin duda, el gravamen que con carácter general y con fines fiscales se establece sobre las plantaciones de viñedo instaladas en terrenos con riego continuo o de temporada, en forma permanente hasta que se arranquen las cepas y, en su lugar, se cultive trigo o algodón. El impuesto en las tierras de regadío será de 1.000 pesetas por hectárea al primer año, recargándose el impuesto gradualmente y por año en un 50 por 100 en tanto no se produzca el arranque. En los terrenos susceptibles de ser regados todos los años, aunque se carezca de agua en verano, el gravamen es de 600 pesetas, sin recargo.

Está bien claro que lo que se busca por todos los medios es disminuir la producción, porque aunque no nos atrevamos a afirmar que sea lo más beneficioso para la economía—esto lo veremos en su día—es, sin duda, la medida más radical, puesto que si hay menos producción no se notará tanto la falta de consumo y la de exportaciones. Ahora bien, en su lugar se excita a la producción de algodón y trigo, artículos de los que España es fuertemente deficitaria.

Enfocada por este lado la posible solución, resulta evidente que puede ser provechosa para la economía del país.

Las obras de Torrejón.

Se presentaron 13 aspirantes. En cabeza Obras y Construcciones Industriales-Urquijo, con un presupuesto de 413,3 millones de pesetas; siguen Huarte-Hispano, con 284,8; Constructora Internacional-Exterior, con 203,9; San Román-Mercantil, con 268,6; Martínez Martínez-Santander, con 259,8; Construcciones Hidráulicas Civiles-Exterior, con 249,4; Dragados y Construcciones-Central, con 242,1; Alcazamsa-Banesto, con 237,7; Cubiertas y Tejados-Hispano, con 217,7; Agromán-Banesto, con 214,3; Capsa-Exterior, con 211,1; Beamonte-Hispano, con 173,9; Fomento de Obras y Construcciones-Comercial Trasatlántico, con 153,7, que resultó el adjudicatario.

Obras de semejante calidad y volumen, con materiales y elementos técnicos semejantes, parece que no han podido hacerse en parte alguna por menos de cifra equivalente a los 250 millones de pesetas. Es casi éste el coste de los materiales y los elementos técnicos precisos. El plazo de realización es de quinientos cincuenta días improrrogables. La asistencia del mencionado "principal", sometido a su vez a la de la Administración delegada, permanente y rigurosa.

Fomento de Obras y Construcciones-Comercial Trasatlántico ha dado, sin duda alguna, la nota. Porque, como parece ha dicho el señor Collins, en representación de Brown, Raymond, Walsh, si todos los interesados españoles han dado pruebas de capacidad, su proposición es la más interesante.

Lo que importa es que sea el máximo español lo que como tal prevalezca. Y que nadie se preste a infiltraciones extrañas a americanos y españoles. Porque también en la materia cabe una especie de "dumping". Que exigiría prever un antídoto.

Las relaciones hispanoargentinas.

España fué un día víctima de su propia guerra fratricida, de la sequía y de la que se ha llamado incomprensión, traducida en que el régimen nuestro era considerado distinto, por ejemplo, que el de los yugoslavos que se admitía en Occidente. En esas circunstancias, y entre las potencias iberoamericanas, sólo el Estado justicialista argentino vino en ayuda del nacional-sindicalista instaurado aquí.

La mutua y recíproca colaboración se concretó en el generoso y famoso Protocolo Perón-Franco. Se preveía en él una verdadera ayuda total mutua y recíproca. En el ámbito industrial. Y en el comercial. Se previó hasta una zona extraterritorial. Grandes planes y proyectos.

Seguramente fueron precedidos de estudios minuciosos. Porque la Argentina cuenta con auténticas capacidades.

Pero las circunstancias desfavorables le impidieron cumplir. Los saldos por suministros hechos por ella eran, en fines de 1949, de más de 2.000 millones de pesetas y 248 de pesos. Sus garantías y términos de liquidación quedaron fiados a la negociación. Pero esto no se hizo con demasiada actividad, ni se llegó nunca más que a acuerdos de principio.

Por fin una propuesta. 1.000 de los 2.000 millones se destinarían a adquirir en nuestro país bienes de capital—entre ellos barcos—y el resto a comprar mercancías, durante cierto número de años.

Sólo esta parte sería, y eventualmente, convertida en dólares. El saldo de pesos se convertiría en empréstito a veinticinco años, en las condiciones del de 1946.

El riesgo de devaluación sólo se fijó para el 50 por 100 del crédito pesetas. Señalándose, en cuanto a la parte destinada a bienes, que los contratos se suscribirían en el acto de la firma del Convenio.

Argentina había de suministrar para las construcciones marítimas las materias primas, elementos, etc., precisos. Daría su asistencia total.

En un principio se fijó el dólar en 10,95. Argentina llegó a aceptar el tipo de 21,90, perdiendo prácticamente el 50 por 100 de su poder de compra. Pero los representantes del Estado español pretenden que la conversión se haga a 38,89. Ello representa perder el 75 en vez del 50.

Y es el eje del problema. Los gobernantes de allá no se consi-

deran norrespondidos acá. Lo probable es, sin embargo, que haya acuerdo. Y que sea alrededor de 30.

La industria del gas en España.

Debido a las dificultades de suministros de materias primas, la situación de esta industria en España sigue siendo poco floreciente y desde luego muy inferior a la que podría alcanzar si la carencia de aquéllos no impidiera su normal desenvolvimiento.

De la estadística comparativa de esta industria durante los años 1951, 1952 y 1953, recientemente publicada por el Sindicato de Agua, Gas y Electricidad, se deduce, por ejemplo, que la hulla destilada en el último de estos años fué escasamente algo más de la mitad—347.364 toneladas—de las 600.000 toneladas en que se cifra el volumen necesario para una marcha normal de las fábricas.

El consumo de antracita, utilizada solamente por la fábrica de Gas de Córdoba, así como una pequeña cantidad gasificada por la de Zaragoza, ha aumentado en cerca de 300 toneladas. Por el contrario, la cifra de lignitos ha sufrido un pequeño retroceso del 1,7 por 100 en comparación con el año 1952. El aumento más importante registrado en el consumo de combustibles se ha verificado en las leñas, de las que en 1953 se destilaron 6.075 toneladas, con aumento de un 68 por 100 sobre las cifras del año anterior.

En los combustibles líquidos se registra un aumento de un 32 por 100 en el gas-oil, y sobre todo un aumento extraordinario en consumo de fuel-oil, que ha pasado de 152.829 kilogramos en 1952 a 2.011.346, lo que representa un aumento de un 1.200 por 100, debido en gran parte al consumo de la fábrica de Barcelona.

Damos a continuación el siguiente cuadro comparativo de consumo y producción durante los tres últimos años:

	Hulla y antracita	Otros productos	Gas producido
	Kgs.	Kgs.	M ³
1951	327.709.152	12.141.733	276.206.013
1952	342.474.756	13.046.589	300.465.600
1953	349.676.557	16.745.781	318.717.531

En lo que se refiere a la distribución de gas, se han registrado en el pasado año aumentos del 5,4 por 100 en usos domésticos y del 1,1 por 100 en industriales. El aumento más importante queda circunscrito al utilizado para alumbrado público que fué de un 15,7 por 100. El empleado en consumo propio de las fábricas ha registrado, por el contrario, un descenso considerable del 11,8 por 100.

El número de abonados en España, tanto de usos industriales como domésticos, cifrado en 419.849, nos revela por sí solo, si lo comparamos con la actual población española, la situación un tanto precaria por que esta industria atraviesa en nuestra Patria.

Es de esperar que a medida que se vaya normalizando la recep-

TRANVIAS DE BARCELONA, S. A.

A partir de 1 de octubre de 1954 se pagará el cupón número 25 de los Bonos para la Construcción de Material Móvil a razón de un líquido de pesetas 5,482, y el cupón número 21 de las obligaciones 6 por 100, emisión 1949, a razón de un líquido de pesetas 5,479, en los siguientes Bancos: en Barcelona, Banco Español de Crédito, Banco Central, Banco de Santander, Banco de Vizcaya, Jover y Compañía y Soler y Torra Hermanos; en Madrid, Banco Central y Banco de Vizcaya, y en Valencia y Bilbao, Banco de Vizcaya.

TRANVIAS DE BARCELONA, S. A.

A partir del 30 de septiembre de 1954 se pagará en los Bancos Español de Crédito, Central y Santander, en Barcelona; Banco Central, en Madrid, y Banco de Vizcaya, en Madrid, Valencia y Bilbao, el cupón número 54 de las obligaciones 5,50 por 100, a razón de un líquido de 5,015 pesetas.

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)

ción de las materias primas que hasta hoy han frenado la expansión de la industria del gas, pueda ésta alcanzar el nivel que en otras naciones ha llegado a adquirir.

La situación algodonera.

Sigue estacionaria la situación textil algodonera, en lo referente a la industria, en España. Después de la I Asamblea de su nombre y de las disposiciones aparecidas autorizando determinadas exportaciones para las cuales se concedía una flexibilidad que antes no existía, había—se decía—esperanzas de que el mercado se reanimara y pudiera darse salida a las importantes existencias acumuladas en los almacenes de las fábricas. La paralización ya habitual de la actividad mercantil, en la época de verano, ha contribuido seguramente a que durante las últimas semanas se hablara menos de ese problema, lo cual parece indicar que, a pesar de que la crisis se ha traducido, en lo que llevamos transcurrido del corriente año, a varios siniestros irreparables, en general la situación no está tan apurada para las Empresas, principalmente para aquéllas que, con tiempo y previsivamente, adaptaron su marcha a las consecuencias de la crisis.

En el resto de los países textiles, la necesidad de colocar los excedentes constituye también la misma o parecida preocupación que en España, porque el problema de los mercados exteriores se ha agudizado en los últimos años a través de circunstancias no exclusivamente económicas, sino también políticas. La ofensiva iniciada a raíz del fin de la segunda guerra mundial contra el colonialismo y cuyos efectos se han traducido en hechos prácticos en varios casos y en otros están en vías de que se produzcan, ha transformado profundamente el juego normal del abastecimiento textil, principalmente en Asia, donde—además del Japón cuya exportación de productos manufacturados cuenta con base y preparación desde hace muchos años—la aparición de la India, convertida en potencia textil, ha eliminado los pedidos de los países circundantes a muchos mercados europeos, especialmente al de Gran Bretaña. Pakistán, por otra parte, lleva camino de autoabastecerse en este importante capítulo, y, finalmente, no debe olvidarse el hecho de que en la concurrencia mundial están presente la mayor parte de los países europeos, incluyendo Polonia, Checoslovaquia y Hungría.

La necesidad de exportar, por tanto, presenta ya caracteres de verdadera lucha, y en estas circunstancias lo lógico es prever que la industria que no pueda adaptar su fabricación a una política de fuerte reducción de precios y mejora de calidades, habrá de verse impotente, cada vez más, para colocar sus productos. Italia, por ejemplo, ha demostrado esta necesidad en lucha abierta con los precios japoneses, hasta conseguir exportar en 1953 más de 7.000 toneladas, entre hilado y tejidos, al grupo del Oriente Medio y Cercano, o sea una cifra bastante superior a todo lo exportado por España a todo el mundo durante el citado año.

Este grupo de consumidores formado por Israel, Líbano, Siria, Persia, Irak, Turquía y Egipto, es actualmente el más trabajado por los países productores, y, naturalmente, sólo mediante el esfuerzo y el sacrificio de limitarse de un modo extraordinario los precios a la vez que ofreciendo calidades de superación, es posible colocar alguna partida. España, que forma también entre los proveedores de dichas naciones, debe incorporarse decididamente a esta política de adaptación si no quiere verse desplazada por Italia, que ha demostrado conocer perfectamente el problema y el modo de encauzarlo a cambio, probablemente, de sacrificios bien por parte de la industria—el natural—o del Estado—el vicioso—o, lo que es más seguro, de ambos a la vez.

Nuevo programa económico del Japón.

Los miembros más destacados del partido liberal nipón discuten, al parecer, un nuevo programa económico que, mediante "certainas medidas de urgencia de carácter especial", llevará a un au-

mento de las exportaciones, restaurando el equilibrio en la balanza de pagos.

Un portavoz del partido pretende que el nuevo programa se ha elaborado sobre la base de anteproyectos confeccionados por varios Organismos oficiales y tras de haber consultado gran número de técnicos económicos e industriales.

El programa, que representa una política total de expansión, hará aumentar, por lo visto, el volumen de las exportaciones del Japón a 1.500 millones de dólares dentro del próximo año fiscal, que dará comienzo en abril de 1955. Las controladas para dicho año fiscal, incluyendo el gasto americano, se habían estimado en unos 400 millones de dólares. Las importaciones, bajo la nueva política, podrán descender hasta un volumen de 1.900 millones de dólares, excluyendo los envíos de excedentes agrícolas de los Estados Unidos.

El aludido portavoz cree que en la segunda etapa del programa las exportaciones podrán aumentar hasta la cifra de 1.800 millones de dólares para el año fiscal 1956-57, año en que se esperaba una nueva depresión del volumen de las mismas. Las importaciones ascenderían hasta la cifra de 2.000 millones de dólares.

Según él, el nuevo programa propone una legislación provisional, en vigor durante dos años, conteniendo un amplio número de medidas de urgencia tendentes a conseguir "condiciones autárquicas", entre las que se cuentan reducciones especiales de los impuestos sobre la acumulación de capitales, impulsión a las exportaciones, planes monetarios y financieros, medidas anti-"trusts" y "cárteles" y ayuda a las pequeñas Empresas.

Otras características del proyecto se refieren a ciertas normas de reorganización de las industrias del carbón, acero, sosa, petróleo y otras esenciales, mediante una concentración de la producción en las instalaciones de alto rendimiento; de la reducción del volumen de importación de productos alimenticios en 100 millones de dólares anuales mediante una mayor productividad nacional de arroz, trigo, cebada, aceites, grasas y proteínas; incrementos en la producción de nylon y tejidos sintéticos similares hasta la cuantía de 100 millones de libras anuales; reducción del tipo de interés sobre los préstamos y continuación de la presente política fiscal.

La conservación de las cosechas.

Según un informe de la F. A. O., las pérdidas causadas por la humedad en la cosecha mundial de varios productos, especialmente cereales, ha sido cifrada en un cuarto de millón de quintales métricos, o sea que con esta cantidad, verdaderamente impresionante, podría alimentarse durante un año extensas zonas del planeta donde, por falta precisamente de cereales, atraviesan períodos de hambre; y de una manera concreta, ciertas comarcas o regiones de Oriente.

Frente a esta calamidad, los técnicos de la organización internacional antes descrita están estudiando la forma de preservar a las reservas de cereales de la humedad. No puede olvidarse que el grano, bien sea avena, trigo o maíz, en el momento de su recolección constituye un ente vivo la semilla, en la cual, junto al germen reproductivo, se almacenan los principios alimenticios que el mismo ha de tener a su alcance para su nutrición y desarrollo en los primeros estadios de su vida vegetativa. Si los porcentajes de la humedad del grano en el momento de su recogida sobrepasa el 10 a 12 por 100 de su peso seco, incrementan rápidamente las funciones vitales en estado latente.

Otros factores contribuyen igualmente en la acción de la humedad respecto de la aceleración de este proceso vital, tal como la temperatura, por una parte, y la ventilación, por otra. La primera provoca una variación de los 20 grados a los 30 ó 40, ac-

tiyando la respiración de la semilla, y la segunda, al aportar el necesario oxígeno, facilita igualmente la transformación de los materiales de reserva en los repetidos fenómenos vitales. En conjunto, los estudios y experiencias efectuados coinciden en que la acción de la humedad y del calor son causa del desarrollo de las bacterias y de los mohos de efectos tan desastrosos en el peso y calidad de los productos.

El remedio propuesto consiste en proceder a un adecuado secado, bien aprovechando los días soleados mediante la aireación y el volteo del grano, bien utilizando algún moderno secadero que, en forma económica, sustituya eficazmente el trabajo manual, habiéndose adoptado en muchos países, normalmente húmedos y fríos, un sistema de ventilador centrífugo que, mediante un especial dispositivo, atempera convenientemente los gases calientes generados por un hogar de combustión, con el aporte de una entrada adicional de aire fresco. Estos mismos gases calientes atraviesan la masa de grano, dispuesta alternativamente en dos tolvas, una en servicio y otra en carga o descarga, a una temperatura de 60 a 70 grados, arrastrando el agua latente en el grano, cuidando de que éste no pueda llegar a una temperatura excesivamente alta. Existen en el extranjero modelos industriales de mayor rendimiento y de servicio continuo en el que las cargas y descargas se realizan simultáneamente y bajo una cadencia fijada de antemano.

Cuando en la actualidad se están proyectando en España nuevos silos y lugares de almacenamiento de trigo y cereales, consideramos conveniente la divulgación de estos datos, ya que si bien en nuestras zonas trigueras existen varias que no es de temer se produzca este peligro de humedad por sus condiciones climatológicas de sequedad durante la mayor parte del año, existen otras en que son de temer las enunciadas pérdidas denunciadas por la F. A. O. en su informe anual y siguiendo en su esfuerzo de contribuir al mejoramiento del nivel alimenticio de la población mundial, mediante el aumento de los rendimientos y conservación de las cosechas que tengan que ser almacenadas.

Las compras con cargo a la ayuda americana.

La Dirección General de Cooperación Económica, de la Subsecretaría de Economía Exterior (Ministerio de Asuntos Exteriores y de Comercio) publica en los *Boletines Oficiales* de 12 y 15 de septiembre anuncios expresando los lugares donde las Entidades interesadas en presentar ofertas correspondientes a las autorizaciones concedidas con cargo al programa de ayuda americana a España pueden recoger los oportunos pliegos de condiciones.

En las Oficinas de la citada Dirección General (calle de Goya, 5) y en los domicilios sociales de los beneficiarios se pueden obtener los pliegos de condiciones para las subautorizaciones siguientes:

Antracitas de Fabero, S. A. (avenida de José Antonio, 1).—Dos compresores de 450 HP. y cinco de 150 HP., por valor de 158.000 dólares. Vehículos a motor, tipo Jeep y repuestos, por valor de 4.000 dólares. Ocho locomotoras Diesel, de 30 HP., por valor de 42.000 dólares. Y una cortadora o rozadora, por valor de 4.000 dólares.

Empresa Nacional de Electricidad, S. A. (calle General Martínez Campos, 7).—Un condensador sincrónico, sin indicación de valor.

Sociedad Metalúrgica Duro-Felguera (calle del Barquillo, 1).—Ocho cargadores neumáticos, por valor de 30.000 dólares. 500 lámparas de casco, por valor de 12.000 dólares.

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.)

Correspondencia

Carta de Cataluña

Imposición de la Medalla de Oro y de las insignias de Diputado honorario a los Sres. Mundet, en el acto de colocación de la primera piedra de la futura Casa Provincial de Caridad, con asistencia de las primeras Autoridades.—Manifestaciones de D. Ignacio Villalonga, durante su estancia en Barcelona.

Barcelona.—Coincidiendo con el final del período vacacional o como primer acto de la reanudación de actividades, hace solamente cuarenta y ocho horas hemos asistido a un acto profundamente emocional y que encierra un acto de indiscutible justicia, cual ha sido el de imponer la Medalla de Oro de la provincia a D.^a Ana Gironella de Mundet, cuyo nombre, junto con el de su esposo, don Arturo Mundet, ha circulado profusamente en la prensa, en los últimos meses, por una acción no frecuente, que si en el primer momento de hacerse pública produjo admiración, precisamente por lo insólito del caso, después fué recogida con esa rara unanimidad con que se recoge lo que merece aquiescencia popular de un pueblo.

No es necesario repetir, porque lo hemos traído ya varias veces a estas columnas, que se trata del donativo de 40 millones de pesetas donado por los esposos Mundet para fines benéficos y que con los 54 de la Corporación Provincial permitirán que Barcelona pueda contar, dentro de tres años, con el primer centro benéfico residencial para niños, ancianos y matrimonios de avanzada edad, de España. Pero fué en el acto celebrado en el paseo del Valle de Hebrón—lugar donde será erigido el nuevo edificio—donde la intención y el propósito del filántropo matrimonio catalán fue materializado con la expresión de un sentimiento de gratitud. A la colocación de la primera piedra del futuro establecimiento que, como también se ha indicado, ostentará el nombre de "Hogares Ana Gironella de Mundet, siguió la imposición de la Medalla de Oro a la señora Mundet y la de la Corporación e insignias de Diputado honorario a su esposo, rubricados ambos actos con discursos de las Autoridades y uno de agradecimiento efectuado por un amigo de los esposos, el Sr. Grau, al excusarse de hacerlo el donante.

Finalmente nos fué dable contemplar la maqueta de lo que han de ser los futuros Hogares, cuyos terrenos tienen una extensión de más de 300.000 metros cuadrados, con capacidad para 700 niños y 700 niñas, 400 ancianos mujeres y 300 ancianos hombres, 20 matrimonios ancianos, 100 religiosos, 50 domésticos, tres sacerdotes y dos médicos internos. En total, una ciudad residencial de 2.300 personas. La iglesia tendrá una capacidad para 1.200 personas sentadas, en cuya fachada se alzarán una torre-campanario de 40 metros de altura. Poseerá asimismo teatro de una capacidad igual a la de la iglesia, con cabina para proyecciones cinematográficas y un amplio escenario; otros dos cuerpos de edificio, anejos, se destinarán para gimnasio. En el grupo de instalaciones deportivas se construirán campo de fútbol, piscina, frontón, pistas de tenis, baloncesto y balón boleador para la educación física de los niños internados.

Ha permanecido unos días en Barcelona el Presidente del Banco Central, D. Ignacio Villalonga, que, como es sabido, une a esta representación las de la Compañía Española de Petróleos y Saltos del Sil, esta última con importantes aportaciones de capital catalán. Preguntado acerca de la actualidad económica y financiera del país, manifestó que la preferencia que el público demuestra, de un tiempo a esta parte, por las acciones bancarias, es consecuencia de la solidez y garantía de la Banca nacional, derivada de la prudencia con que efectúa sus inversiones en la industria y también por la creciente necesidad de la Banca en el orden comercial y movilización del valor de las cosechas.

Referente al problema eléctrico, cuyas consecuencias padece esta región con el corte de dos días a la semana en el suministro, destacó la repercusión que para Cataluña ha de tener la terminación de las instalaciones de Saltos del Sil, que al abastecer directamente a la zona Centro-Levante descargará de esta obligación a Fuerzas Eléctricas, con lo cual ésta podrá consumir su propia energía e incluso recibir, si lo precisa, energía del Norte. El Sr. Villalonga aprovechó la oportunidad de desmentir que no es cierto que vaya a intervenir activamente en la industria algo-

donera, siendo la causa del rumor propalado, según parece, el hecho de que sustituya interinamente a su familiar D. Julio Muñoz, con motivo de haberse tenido que tomar éste una temporada de descanso por prescripción médica; respecto del porvenir y situación actual de dicha industria, tan vital para Cataluña, afirmó que si bien no estaba en condiciones de emitir un juicio definitivo sobre la misma, cree que no es cierto que estemos atravesando una crisis grave ni cíclica, sino que las dificultades presentes tienen su origen en la transición de una economía marcada por el signo de la escasez a otra de mercado libre y bien abastecido, lo que hace que no puedan mantenerse las ganancias del período anterior, pero sin hablar de crisis. Para el Sr. Villalonga, la situación es normal y lo que se fabrica se vende a precios rentables, y los inevitables tropiezos de algunas firmas poco importantes no pueden matizar la situación, que él considera sana y normal.

Estas han sido las manifestaciones de D. Ignacio Villalonga y la impresión que ha recogido durante su breve estancia en Barcelona, y por considerarlas interesantes las traemos, con la presente carta, a estas columnas, aunque la última parte de aquéllas, referida a la industria textil, no coincide, ni de lejos, con la opinión que en general sostienen los industriales del ramo.

•P. MIRALLES

Carta de Levante

Regresan los veraneantes.—Movimiento turístico.—Comentarios bursátiles.—Construcción de viviendas acogidas al régimen protegido.—La cosecha de arroz.—La exportación de naranjas.—El pantano de Forata.

Valencia.—Al comenzar septiembre han empezado a regresar los que marcharon fuera de la capital a pasar las vacaciones veraniegas. La ciudad va recobrando su acostumbrada normalidad, volviendo la animación a su vida, en sus distintos aspectos. El Alcalde de la ciudad, D. Baltasar Rull, ha regresado de su viaje por el centro de Europa, donde habrá tenido ocasión de estudiar los aspectos urbanísticos de varias ciudades extranjeras importantes, viendo las posibilidades de aplicar al Gran Valencia algo de lo visto.

Aunque son muchos los que en los meses estivales, principalmente agosto, se ausentan de Valencia, también son muchos los que vienen en esta época a visitarla, sobre todo extranjeros. Más de 8.000 coches extranjeros visitaron nuestra ciudad en el mes de agosto, la mayoría franceses. Como nota curiosa, ha habido varios de matrícula filipina y australiana y uno japonés.

La animación que va tomando la ciudad al retorno de los que marcharon a otros lugares a veranear se refleja en la vida mercantil, habiéndose registrado mayor animación en las transacciones bursátiles. En las dos sesiones celebradas en el Bolsín en la primera semana de este mes. A más de 17 millones de pesetas nominales ascendió lo negociado en ambas sesiones. La casi totalidad de esta cifra se registró en el grupo de los fondos públicos, destacando la demanda de amortizables del 4 por 100. Hubo también demandas de cédulas hipotecarias A y B, Obras Públicas y cédulas lotes.

En el grupo de las obligaciones hubo demanda de Electro Volta, Aguas 1926, Trasmediterránea y Lutes. Se hicieron ofertas de Volta cuarta.

Poca variación se registró en los cambios de las acciones con respecto a sesiones anteriores. Siguen pedidas, sin papel, las Corfunas, Banco de Valencia, Docks Comerciales e Iberduero. Ofertas de Cifesa, Invalsa y Arrendataria de Tabacos.

Se ha constituido en ésta el Patronato Sindical de la Vivienda para la construcción de viviendas de renta mínima y reducida. El plan de construcción en nuestra provincia es el de 1.116 viviendas, de las que 852 ya ha sido aprobada su construcción por el Instituto Nacional de la Vivienda, habiéndose anunciado la subasta para la construcción de 600, distribuidas en cuatro bloques, por un importe superior a los 26 millones de pesetas.

A finales del pasado mes de agosto dió comienzo la siega del arroz en la región valenciana. Las zonas ribereñas se encuentran en plena actividad, trabajándose diariamente en la siega y trilla de esta gramínea. La cosecha, según cálculos aproximados, no oficialmente, se cree ascienda a 170.000 toneladas de arroz cáscara. La superficie dedicada a este cultivo ha sido de 30.000 hectáreas. La cosecha se considera buena.

En la Asamblea general celebrada por la Federación Arroceras se fijaron los cupos de entrega forzosa por hanegada, los que varían según la clase de arroz, oscilando entre los 90 y los 200 kilos.

En la Asamblea se trató de los resultados obtenidos en la pasada campaña y de las exportaciones realizadas, las que han permitido sacar fuera de España, cuando ya la nueva cosecha permite asegurar un amplio abastecimiento de la nación, los sobrantes del lote excedente del cupo forzoso. Sólo faltan por cargar dos buques y con ellos habrá salido dicho sobrante. A primeros de mes se encontraba cargando en nuestro puerto el buque griego *Chelatro* 10.000 toneladas de arroz para el Japón.

Se están realizando ventas de cupo libre de las primeras partidas, que se han llegado a pagar hasta 4,50 pesetas kilo, habiendo descendido un poco, pero sin llegar a pagarse por bajo de las cuatro pesetas.

No son muy halagüeñas las perspectivas para la próxima campaña naranjera de exportación a Francia. Los derechos de importación de la naranja han sido elevados en Francia a partir del 1 de septiembre, pasando a ser del 25 por 100. Hasta ahora los derechos habían sido del 15 por 100. De no efectuarse ninguna modificación antes de dar comienzo las exportaciones de este fruto, los derechos de aduana ascenderán al 35 por 100, lo que, unido al impuesto especial existente, dará un gravamen global para la naranja que entre en Francia del 45 por 100.

Pero no todo van a ser noticias poco gratas para los exportadores de la naranja; también las hay buenas, como la de que el Gobierno italiano ha autorizado el transporte de agrios por el puerto de Génova durante todo el año, siempre que la fruta vaya envuelta en papel y empaquetada en cajas y proceda de España.

En breve una extensa zona valenciana se beneficiará de las aguas del nuevo pantano de Foratá. Doce pueblos están interesados en su construcción, que convertirá terrenos de secano en regadío. Se encuentra este pantano en la comarca de Yátova, en un lugar donde todo son pinos, romero y profusión de plantas silvestres, que dan belleza al lugar. Aunque para su total terminación ha de transcurrir aun bastante tiempo, podrá, una vez terminada su primera etapa, embalsarse ya cierto caudal que permitirá dar regadío a cierto número de hanegadas.

J. CUESTA

Carta de los Estados Unidos

En torno a la economía norteamericana.—El dólar y los salarios.—Mejora el paro forzoso.—Medidas de precaución.—Las barreras aduaneras.

Washington.—Nuestra carta anterior requiere algunas consideraciones referidas a la situación económica de Norteamérica, a fin de centrar algunos puntos sobre el momento actual. Comparando el primer semestre de 1954 con el ejercicio anterior, se aprecia que el índice de precios mayoristas ha aumentado en el 0,8 por 100, y el de precio de consumo el 1,1 por 100. Los aumentos son relativamente reducidos y no se han tomado en cuenta, para apreciar las oscilaciones, las ventas de liquidación, descuentos y otros elementos influyentes. Apreciando la situación general, es evidente que el valor del dinero, en los Estados Unidos, permanece casi intacto.

Otro factor merece también examen; y es que mientras las actividades económicas se desarrollaron bajo el signo de niveles elevados y el valor del dólar siguió estable, el aumento de salarios se dejó sentir. El promedio de salario por hora en el primer semestre de este ejercicio, en el conjunto de la industria fabril, fue de 2,9 por 100; en la edificación, el 5,3, y en el comercio minorista el 4,3. Sin embargo, no todos los comentarios son favorables a Norteamérica, tal vez en razón a que después de julio de 1953 se produjo una depresión en la actividad económica, y mucha gente basa sus cálculos en la idea del ininterrumpido progreso, sin tener en cuenta que el progreso, tan eficaz en la vida de los pueblos, no logra siempre su objetivo. La declinación a que aludimos sirvió para fines de propaganda, afectando a determinadas industrias y a no pocos sectores de la sociedad. Hasta los ingresos agrícolas acusaron la influencia de las restricciones, más aun en los mercados de exportación. La falta de empleo es ahora mayor que durante la guerra de Corea, pues en 1953 representaba un 2,4 por 100 y en 1954 el 5,1. No obstante, puede advertirse en las estadísticas que en los últimos meses de este año la desocupación no ha

sido superior, sino inferior a la del año 1950, que se cifró en un 6,4 por 100.

El ritmo de desocupación decrece. Han aumentado las ventas. Se aceleran las inversiones comerciales. Los nuevos contratos de edificación señalan cifras mayores a las de hace un año. Las existencias de mercaderías se van reduciendo. Los mercados financieros y bursátiles evidencian firmeza. Aumenta el volumen de negocios y la confianza de los consumidores en el futuro económico. Los Bancos, que en fin de cuentas recogen una parte del movimiento comercial, lo atestiguan. Acrecen sus utilidades, como, por ejemplo, en el Hannover Bank, que anunció un excedente, no repartido, de 120.221.387 dólares al 30 de junio, contra 119.720.585 dólares en 31 de marzo. Durante un trimestre los depósitos se elevaron de 1.563.940.232 a 1.613.905.504. Los beneficios logrados, en general, por la Banca también aumentan.

Es indudable que, pese a todas las dificultades económicas del momento, los planes que están aprobándose marcan un jalón en la legislación constructiva. Se espera que contribuyan a reducir el paro forzoso y a estimular la iniciativa privada, que en todos los pueblos libres merece el mayor respeto. Las más significativas medidas, patrocinadas por el Presidente Eisenhower, se encaminan a aumentar la producción nacional bruta, que expresa el valor en dólares de la producción total de artículos y servicios; fomentar la ocupación agrícola e industrial. Mejora del nivel de vida, dentro de lo que permitan las circunstancias. De todas formas, un examen imparcial de las cifras y porcentajes correspondientes al momento, dirá que la declinación ha sido reducida, si se considera en conjunto. Y tal reducción obedece también al aumento de población. Así que no existe, por ahora, una causa en que fundar ciertos pesimismo, que desalientan y nada remedian.

Se tiende al acrecimiento de la producción general. El Departamento de Agricultura de nuestro país ha dicho, entre otras cosas, que la producción lanera de los Estados Unidos será pronto aumentada en una tercera parte y, por consiguiente, las necesidades internas serán menores, restringiendo con ello las importaciones de dicho producto. En la actualidad Argentina y Uruguay proporcionan otra tercera parte y el resto podrá ser adquirido en Australia, la Unión Sudafricana y Nueva Zelanda. En caso de sobrevenir un conflicto armado, dichos países podrían aumentar sus remesas a Norteamérica. Y de igual forma que se preocupa el Gobierno en aumentar la producción, en general, atiende a la necesidad de suavizar las barreras aduaneras para hacer más flexible el comercio exterior.

A. MILLER

Carta de Egipto

El comercio exterior.—La balanza de pagos.—Actividades agrícolas.—Importancia del algodón.—Los tejidos.—El Gobierno atiende a la industrialización del país.

El Cairo.—Las conmociones políticas experimentadas en este país desde que en junio de 1953 se proclamó la República, son tan conocidas que no hace falta citarlas. Esto aparte de no ser nuestro objetivo hablar a los lectores españoles de conflictos que llevan una lenta gestación. Nos limitamos, pues, a dar una mirada a la economía egipcia actual, en su conjunto, sin detallar cuestiones escabrosas.

Nuestro comercio exterior ha mejorado mucho en el transcurso de un año; y se inspira en que siga por igual camino, intensificando las relaciones y los intercambios, especialmente con España, pues con ese país nos regimos por el Acuerdo de pagos de 18 de julio de 1953, y nuestros comerciantes desean afianzar los tratos con los comerciantes españoles, convencidos de que a una y otra nación pueden interesar los productos recíprocos. Hay que subrayar, en términos generales, que el ejercicio pasado fué favorable, en estabilidad, para la economía egipcia. Las importaciones, en millones de libras egipcias, alcanzaron la cifra de 175,2 y las exportaciones de 137,4, con un saldo en contra de 37,9; pero en 1952 dicho saldo fué de 78 millones, ya que se importó por valor de 223,1 y se exportó por 145,2. En conjunto los precios nacionales no experimentaron variación sensible; decreció el saldo adverso de la balanza de pagos y se hizo más sólida la posición de la libra egipcia en el extranjero. No obstante, debemos reconocer que la mejoría monetaria no produjo toda la influencia que fuera menester; hubo apatía inversionistas.

¿A qué atribuirlo? Primero, a la tensión política; después, a

la crisis de ventas de algodón. El Gobierno, con objeto de mantener, en lo posible, los precios de dicho producto, compró a los agricultores grandes partidas. El algodón fué almacenado al advertir las dificultades sobre la competencia internacional. La principal fuente de divisas del país quedó interrumpida. La balanza de pagos adversa obligó a determinadas medidas en cuanto a las importaciones. Y las existencias de algodón en poder del Gobierno tuvieron que venderse después a precios algo más bajos, originando un déficit en el presupuesto que se procuró cubrir con mayores impuestos, circunstancia nada favorable para la economía de un país. Forzar los impuestos tiene momentáneas ventajas; pero no pocos inconvenientes, pues se logran medios para hacer frente a eventualidades y las cargas excesivas pesan sobre la producción; lo que por una parte se gana, por otra se pierde. En Egipto merece, en la actualidad, severo estudio el asunto de las intervenciones fiscales, porque la suma de disposiciones y Leyes dictadas en los últimos meses, muchas de ellas con carácter retroactivo, han limitado la acción de la iniciativa privada ante el temor de nuevas intervenciones que, por fortuna, todavía no se han producido.

Liquidadas las existencias de algodón, la situación económica del país tiende a mejorar. Egipto recoge varias cosechas anuales. La de algodón es la más importante. En 1953 se han destinado al cultivo de ese producto cerca de 6.000 kilómetros cuadrados, obteniéndose una producción de 320.000 toneladas. Digamos, en verdad, que en Egipto es donde se cultivan mejores clases de algodón, tanto en fibra larga como en semilarga; después vienen los cereales, especialmente el trigo y el maíz.

En productos del subsuelo tenemos, como es sabido, el petróleo, las minas de fosfatos y de manganeso. La industria todavía no alcanzó gran desarrollo. En la actualidad trabaja casi exclusivamente para el mercado interior. En los últimos años tomó alguna pujanza. Las hilaturas de algodón totalizan hoy cerca de 400.000 husos, con una producción de 60.000 toneladas de hilados. Son cifras de 1953. Tenemos más de 10.000 telares mecánicos y unos 50.000 a mano, que tejieron, aproximadamente, en dicho año unos 250 millones de metros. De tejidos de lana y seda se logran anualmente unos 10 millones de la primera y alrededor de dos de la segunda. También se producen en el país fibras de lino y esparto, que se destinan en su mayor parte a la exportación.

Entre las industrias alimenticias se prepara, en primer lugar, la de caña de azúcar, pastas y conservas, entre otras. No dejaremos de mencionar la industria de cigarrillos egipcios, famosa en todas partes. Y existen en Egipto otras manifestaciones industriales para usos domésticos. Además, hace poco tiempo, desde primeros del corriente año, que el Gobierno se preocupa de la industria siderúrgica, y se instalarán en las proximidades de El Cairo altos hornos, con una producción anual de medio millón de toneladas de hierro y acero. Se calcula el coste de 15 millones de libras egipcias, participando una Casa alemana en el 20 por 100, y la nueva Empresa aprovechará los minerales de Aswan. Así que la industrialización sigue por buen camino, y todo hace esperar, para muy pronto, una verdadera reconstrucción económica.

H. SEDKY

Los mercados de productos

La tónica general de los mercados de materias primas, durante la pasada semana, ha sido de firmeza, con la casi única excepción de la lana, que se ha mostrado irregular.

En los metales no ferrosos, el cobre registra una demanda muy fuerte, tanto en Estados Unidos como en Inglaterra, en donde el disponible ha llegado a cotizarse a 274,50 libras; es decir, su más alto nivel desde abril último. Las cotizaciones del estaño señalan también progresos, así como las del cinc y plomo, con negocios para ambos metales muy activos.

En el sector textil, el comienzo de las ventas de lana en Londres tiene lugar dentro de una tendencia de pesadez, influenciado por la baja de las cotizaciones de Australia y Africa del Sur. Las cotizaciones americanas del algodón se encuentran actualmente a su más alto nivel de la campaña. La evaluación de la cosecha americana se cifra ahora en 11.832.000 balas, contra 12.680.000 balas en 1 de agosto.

Las cotizaciones del mercurio, ante la escasez de metal disponible, siguen registrando continuos avances.

El mercado del trigo está dominado por la importante disminución de la cosecha canadiense, evaluada ahora en 367 millones de "bushels", aproximadamente, contra una previsión de 487 millones el 1 de agosto y una producción efectiva de 584 millones el pasado año. Fuerte alza del centeno, principalmente en Winnipeg. Este cereal se encuentra muy solicitado por Polonia y Rusia, países normalmente grandes productores.

En el sector nacional, la recolección de cereales y leguminosas, según el resumen informativo que sobre la situación de campos y cosechas correspondiente al pasado mes de agosto publica el Ministerio de Agricultura, se encuentra algo retrasada en las provincias de recolección más tardía, confirmándose los buenos rendimientos de los cereales de otoño, que dan producciones superiores a las de la anterior campaña, especialmente el trigo.

Como consecuencia de la sequía en la Mancha y los ataques criptogámicos padecidos en gran parte de las provincias mediterráneas, se prevé una cosecha vinícola inferior a la campaña pasada. Entre las regiones más productoras, y con relación a la cosecha anterior, se señala sensible disminución en Castilla la Nueva, Cataluña, Levante, Galicia y Rioja-Navarra, esperándose mayor producción en Castilla la Vieja.

Con relación a la cosecha de aceite, ésta se califica de mediana, ya que los olivares están acurando en general falta de humedad, continuando el desprendimiento de aceituna.

Prosigue en las provincias más tempranas de Andalucía el arranque de remolacha azucarera, que da en Sevilla medianos rendimientos y normales en Málaga y Almería; en Granada muestran muy buen aspecto vegetativo, y en algunas provincias de Castilla

la Vieja se ha visto favorecida por las lluvias, mostrando en éstas normal desarrollo. En Aragón se encuentran con peor aspecto que el pasado año por esta época.

Mercurio.—El precio del mercurio sobre almacén Londres se ha elevado a un nuevo nivel "record" de 102 libras a 105 libras por frasco, contra 100 libras a 102/10 libras anteriormente y 61/15 libras a principios de este año.

Según los círculos concernientes, el principal factor que ha promovido este alza lo constituye la reaparición de Estados Unidos como comprador en Europa por cuenta oficial y privada. Aunque se espera que España reanude sus ofertas dentro de poco, se tiene entendido que sólo se dispondrá en Inglaterra de pequeñas cantidades de metal español para reventa a los pequeños consumidores, ya que España tiene todavía que atender un cierto volumen de pedidos comerciales ordinarios.

Algodón.—El consumo mundial algodónero durante la campaña 1953-54 probablemente alcanzará la cifra de 26,9 millones de balas, o sea el mejor nivel desde la guerra, según el boletín del Comité Consultivo Internacional Algodonero. No se incluye en este informe el consumo de la Unión Soviética, Europa oriental y China.

El Comité espera aumentos en todos los principales países, excepto los Estados Unidos y Canadá. Con relación a este último país, su industria está sufriendo agudamente las importaciones textiles, habiendo dado lugar a que se hayan promovido peticiones para la introducción de medidas protectoras.

En cuanto a la situación algodónera en Estados Unidos, el Departamento de Agricultura informa que, como consecuencia de la sequía y del tiempo caluroso que con caracteres anormales se registra en todas las zonas del Belt, excepto en el lejano Oeste, las perspectivas de la cosecha algodónera han reducido en unas 848.000 balas, aproximadamente un 7 por 100, durante el pasado mes de agosto.

Yute.—Según las declaraciones del Ministro de Comercio del Pakistán, es dudoso que este país pueda mantener su objetivo de producción de yute de 4,2 millones de balas, debido a los graves daños ocasionados por las pasadas inundaciones, cuyas pérdidas se calculan en más de un millón de balas.

Este año ha tenido lugar la siembra, sin autorización, de 68.000 acres, de los que las Autoridades han destruido 13.000 y las inundaciones el resto. Sin embargo, la proporción exacta de las pérdidas no se puede precisar hasta que se retiren las aguas.

Mientras tanto, los precios del yute en Narayanganj han subido de cuatro a cinco rupias con relación a los vigentes antes de ocurrir la catástrofe.

Por otra parte, el Ministro ha desmentido las noticias de la prensa de que el Gobierno está estudiando la nacionalización de

la industria yutera, añadiendo que se encuentra actualmente en estudio un proyecto para la promoción de las exportaciones.

Azúcar.—Para eliminar los excedentes de azúcar en el presente año, el Consejo Internacional Azucarero ha aprobado un proyecto por el que se efectúa una reducción voluntaria del volumen de exportaciones de azúcar bruto de los países participantes del Acuerdo Internacional Azucarero.

Los detalles de este proyecto son los siguientes: En primer lugar, 100.000 toneladas métricas de las 142.000 notificadas por los exportadores participantes del Acuerdo—cantidad que se supone no habrá de utilizarse—serán redistribuidas. El cupo de exportación de Cuba se aumenta en 50.000 toneladas, el de Polonia en 15.000 toneladas, el de Checoslovaquia en 25.000 y el de Hungría en 10.000. En segundo lugar, los países exportadores renunciarán a su derecho de redistribuir las restantes 42.000 toneladas, medida que se aplicará a reducir los excedentes calculados. Por otra parte, las restantes 212.000 toneladas de las 254.000 toneladas de excedentes de disponibilidades sobre el consumo quedarán eliminadas mediante las siguientes reducciones—de carácter voluntario—realizadas mediante prorrata sobre los tonelajes básicos de exportación de los cupos en vigor después de la redistribución de las 100.000 toneladas indicadas: Brasil, 9.000 toneladas; China, 31.000; Cuba, 116.000; Checoslovaquia, 14.000; República Dominicana, 31.000; Polonia, 11.000 toneladas.

Añade por último el Consejo que, debido a las especiales dificultades del Japón con respecto a las importaciones de azúcar, no deberán aplicarse ninguna de estas medidas en las importaciones de los países exportadores participantes en el Acuerdo.

Si desea tener éxito en su publicidad es conveniente que elija la prensa de más circulación y de público más selecto. Le sugerimos que antes de decidir lo que le interesa a su Empresa y a usted examine ESPAÑA ECONOMICA, que creemos reúne estas condiciones.

Resina.—El mercado de Savannah (Estados Unidos) se mantuvo durante la última semana en un tono de firmeza. Como consecuencia de la sequía que actualmente reina, comienza a escasear la producción. El Departamento de Agricultura de los Estados Unidos anuncia que el comercio de exportación de la resina, durante el mes de agosto último, ha sido el de mayor volumen desde junio de 1951, quizás como consecuencia del temor de otra pequeña producción. Las ventas de exportación han oscilado, para la calidad WW, entre 815 y 825 centavos el quintal inglés.

Caucho.—Según el Presidente de la B. F. Goodrich Rubber Company, Estados Unidos consumirá alrededor de 1.200.000 toneladas largas de caucho en el presente año. Esta cifra se compara con la de 1.334.758 toneladas correspondiente a 1953, que supuso un "record" sin precedente, y con la predicción del pasado año de que el consumo de 1954 sería de 1.315.000 toneladas largas.

Se cree que los Estados Unidos no importarán este año más que 585.000 toneladas de caucho bruto, en lugar de las 620.000 toneladas que la industria anunció el pasado mes de abril que iba a requerir en 1954.



Banco de Crédito Local de España

CEDULAS DE CREDITO LOCAL CON LOTES

EMISIONES DE 1942 - 44 - 49 y 52

Correspondiendo a consultas dirigidas a este Banco, se hace público:

1.º Que los sorteos ordinarios y extraordinarios correspondientes a este año, para amortización con lotes de las Cédulas, y el número y cuantía de estos lotes, son los siguientes:

Por la participación en los beneficios del Banco, correspondiente al ejercicio de 1953 (Decreto de 11-8-53).	Sorteos extraordinarios desde abril a diciembre, ambos inclusive.	2 5 220 462	89	Cédulas por 500.000 ptas.	2.635.000
				" " 50.000 "	
				" " 3.000 "	
En cumplimiento de las bases de emisión.	Sorteos ordinarios en los meses de junio y diciembre.	4 4 110 210	558	Cédulas por 250.000 ptas.	1.840.000
				" " 100.000 "	
				" " 2.000 "	

Total Cédulas..... 1.027 Total pesetas..... 4.445.000

2.º En lo que resta del presente año, los premios o lotes pendientes de adjudicación son los siguientes:

Por la participación en los beneficios de Banco.	Sorteos extraordinarios desde el actual mes de septiembre hasta el de diciembre, ambos inclusive, distribuidos en los cuatro meses, según Ordenanza.	1 5 140 286	450	Cédulas por 500.000 ptas.	1.499.000
				" " 50.000 "	
				" " 3.000 "	
En cumplimiento de las bases de emisión.	Sorteos ordinarios en el mes de diciembre.	4 54 110	158	Cédulas por 250.000 ptas.	1.208.000
				" " 2.000 "	
				" " 1.000 "	

Total Cédulas..... 588 Total pesetas..... 2.707.000

3.º Estas Cédulas, que devengan el 4 por 100 de interés anual, libre de impuestos, pagadero trimestralmente, y amortizables mediante sorteos anuales en el plazo máximo de cincuenta años, además de los sorteos periódicos con premios o lotes, tienen la consideración de Fondos públicos, con cuyo carácter son cotizadas en las Bolsas oficiales de Comercio y estimadas por el Banco de España, pudiendo constituirse con estos títulos fianzas y depósitos provisionales y definitivos en la contratación con las provincias y municipios. Igualmente están incluidas entre los valores utilizables para inversiones y reservas de Cajas de Ahorro, Montepíos y Compañías de Seguros.

Todos los actos, contratos y documentos que se realicen u otorguen relativos a la emisión, circulación, transmisión "inter-vivos", transformación y amortización de estas Cédulas estarán exentos de todos los impuestos vigentes y, concretamente, de los de Pagos, Derechos reales, emisión y negociación de valores mobiliarios, tarifa segunda de Utilidades y Timbre.

4.º A los efectos prevenidos en la correspondiente Ordenanza, se hace público que el sorteo extraordinario del presente mes se verificará ante Notario en el domicilio del Banco el próximo día 30, a las siete de la tarde.

Madrid, septiembre de 1954.

Los mercados de valores

ESPAÑOLES

MADRID.—Un mercado sin órdenes de compra no puede salir del paso lento que advertimos en la Bolsa de Madrid. Y es que todavía no ha terminado el período de vacaciones, y algunas jornadas se desenvuelven con apatía en todos los corros, incluso en el de valores de renta fija. En el sector de dividendo, las diferencias son generalmente pequeñas; los cambios, más bien sostenidos; pero el volumen de negocio se achica de una a otra semana, como puede verse en las cifras que recogemos en otro lugar. Hacemos en cada grupo el correspondiente comentario. Si hay que dar una versión de conjunto, ésta está resumida en pocas palabras. El dinero no sale y tampoco el papel. El inversionista está siempre dispuesto a las oportunidades. Si éstas no llegan, se resiente la contratación y transcurre la hora oficial sin pena ni gloria. Llegamos a la de cierre; entonces aparece dinero para determinados valores. Así que el restablecimiento del horario normal, de diez y media de la mañana a doce menos cuarto, comenzado el miércoles, no logró mejorar la calidad de las jornadas, tan grises y monótonas que sólo el comentario entre los pocos asistentes produce una nota de amenidad en medio de la calma que se experimenta. Sin embargo, en el apartado que corresponde a cada grupo damos algunos detalles interesantes, especialmente respecto a las acciones bancarias. Oficialmente ha terminado el verano para la Bolsa; pero no se trata de salir del verano, que dicho sea de paso no se ha portado del todo mal en cuanto a los cursos se refiere. Se trata de vencer la apatía predominante y activar la contratación.

El mismo miércoles comenzó la suscripción de las acciones de Energía e Industrias Aragonesas, en la proporción de una por cada 20, completamente gratuitas. En torno a esta operación se hicieron favorables comentarios.

Fondos públicos y similares.

Por contagio ha llegado la calma al sector de renta fija. Se opera bastante diariamente; pero sin gran entusiasmo en casi toda clase de valores, que registran flexiones de poca importancia, pero reveladoras de un mercado sin pulso. Los Ayuntamientos se han visto estos días poco asistidos por la demanda. Las cédulas de todas clases flexionan. Algunos títulos afectos al sector de fondos públicos no se cotizan la mayor parte de los días. Únicamente hay brotes de regularidad en las hipotecarias A y B y en las interprovinciales y con lotería.

Las obligaciones industriales también flojean. En suma: un sector incorporado al ambiente plácido general.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Interior 4 por 100	85,50	85,50	85,10	85,10
Exterior 4 por 100, F	105,50	104,00	»	104,00
Idem, A	»	»	»	»
Amortizable 4 por 100, 1908-1949	»	101,50	»	»
Idem 3 por 100, 1928-1949, A a F	91,25	91,00	90,50	»
Idem, G-H	»	»	»	»
Idem 4 por 100, enero 1950	100,00	100,00	100,00	90,50
Idem 4 por 100, noviembre 1951	99,25	100,00	100,00	100,10
Idem 3,50 por 100, julio 1951	95,65	95,75	95,80	94,00
Tesoros 3 por 100, abril 1950	»	»	»	»
Idem 3 por 100, noviembre 1950	»	»	»	»
Idem 3 por 100, marzo 1952	100,00	»	»	»
Canal Isabel II, 5 por 100	88,00	88,00	88,00	88,00
Colonización 4 por 100	94,75	94,75	94,75	94,75
Reconstrucción Nac. 4 por 100	94,00	94,50	94,00	94,00
R. E. N. F. E. 4 por 100	94,00	94,00	94,00	94,00
Hidr. Ebro 6 por 100, 1.ª	»	»	»	102,00
Trasatlántica 5 por 100, V-25	»	»	»	»
Idem, XI-25	»	»	92,00	92,00
Idem, V-26	»	95,00	»	»
Idem, XI-28	»	92,00	»	»
Majzén 4 por 100	»	»	»	»
Tánger-Fez 4 por 100	»	»	90,00	»
Marruecos 5 por 100	72,00	»	77,00	78,00
Cédulas Hipotecarias 4 por 100	86,50	»	»	88,00
Idem, A, 4,50 por 100	86,75	87,00	87,25	87,00
Idem, B, 4,50 por 100	87,50	87,25	87,25	87,25
Idem, C, 4,50 por 100	88,00	87,25	87,25	87,25
Idem 4 por 100, exentas	98,25	98,50	99,50	98,50
Idem 3 por 100, exentas	»	»	»	»
Idem 3,50 por 100, exentas	»	»	»	»
Idem 5 por 100, con impuestos	»	»	»	»

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Crédito Local 4 por 100, interpr.	99,25	99,00	99,25	99,25
Idem, a lotes, 4 por 100	101,50	101,25	101,10	101,60
Villas 5 por 100, 1914	»	»	»	»
Idem, 1918	»	84,25	82,25	82,25
Idem, 1923, 5,50 por 100, Mejoras	»	»	»	»
Idem, 1929, 5 por 100	78,00	78,00	78,00	»
Idem, 1931, 5,50 por 100, Interior	84,00	»	83,00	83,00
Idem, 1931, 5,50 por 100, Ensanche	84,00	84,00	83,00	»
Idem, 1941, 5 por 100	75,00	»	»	75,00
Idem, 1946, 4 por 100	85,00	»	»	85,50
Empresa Municipal Transportes	»	»	»	84,00

Acciones bancarias.

Es el grupo bancario el más favorecido respecto de tendencia. Las acciones del Banco de España siguen sólidas, aunque se cree que el cambio de 701 está bien como tope, y no ha de pasar de ahí. La buena disposición de estos títulos obedece, según nuestras impresiones personales, a las satisfactorias noticias que circulan sobre los resultados de la Entidad al 30 de junio. Y también a que la demanda no sólo ha sido de particulares, sino de algunos Montepíos que ven en estos valores una sólida garantía, acorde con los fines de los Organismos adquirentes.

Por lo demás, se estima firmeza en casi toda la Banca, tanto oficial como privada, y de ésta última hay algunas instituciones que se han beneficiado con avances estimables.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de España	701,00	701,00	701,00	701,00
Crédito Industrial	149,50	»	»	148,00
Idem, nuevas	450,00	445,00	445,00	440,00
Exterior de España	416,00	415,00	417,00	416,00
Idem, nuevas	»	»	412,00	»
Hipotecario	436,00	435,00	435,00	435,00
Español de Crédito	680,00	685,00	685,00	685,00
Hispano Americano	504,00	504,00	501,00	504,00
Central	460,00	462,00	464,00	466,00
Mercantil e Industrial	202,00	207,00	212,00	220,00
Popular Español	264,00	»	»	264,00

Eléctricas.

Poco negocio y cambios estables. No obstante, la reducida cifra de negocio que se realiza con acciones afectas al ramo de electricidad, se cree en Bolsa que la estabilidad se traducirá pronto, tal vez antes de fin de mes, en suaves pero constantes avances, lo que fundamentan los comentaristas en la buena situación de las Empresas y en su porvenir, dado el desarrollo de la industria nacional.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. E. N. O. S. A.	165,00	»	»	»
Hidroeléctrica del Cantábrico	145,00	145,00	145,00	144,50
Hidroeléctrica del Chorro	108,00	108,50	108,25	108,00
Hidroeléctrica Española	197,00	197,50	196,50	196,00
Idem 6 por 100	480,00	480,00	»	476,00
Iberduero, ordinarias	211,00	211,00	211,00	210,75
Idem 3,50 por 100	»	»	»	206,00
Idem 5 por 100	»	»	»	»
Idem 6 por 100	»	194,50	194,50	194,00
Idem, novísimas	»	194,50	»	»
Leonesas	135,50	135,00	»	»
Salto del Sil	176,00	176,00	»	176,00
Salto del Nansa	124,00	125,00	124,00	»
Sevillanas	110,00	110,00	111,00	111,75
Idem, nuevas	»	»	»	»
Unión Eléctrica Madrileña	118,00	117,50	118,00	118,00
Reunidas de Zaragoza	»	»	»	»

Mineras y Metalúrgicas.

Con la excepción de Manufacturas Metálicas, todo el grupo minero y metalúrgico acusa firmeza. En primer lugar, Minas del Rif, que afianzan su cotización. También Ponferrada denota que tiene mercado propio, y con frecuencia queda dinero para este valor a los cierres de las sesiones. El martes, por ejemplo, pudimos apreciar que había dinero para estos títulos, que han seguido una trayectoria alcista interesante, aunque de reducida proporción.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Minas del Rif	580,00	584,00	583,00	584,00
Duro-Felguera	250,50	251,50	251,25	251,00
Guindos	271,00	"	271,00	"
Ponferrada	558,00	559,00	560,00	560,00
Altos Hornos	200,00	199,00	199,50	199,00
Idem, nuevas	"	"	"	"
Auxiliar de Ferrocarriles.....	598,00	592,00	597,00	599,00
Comercial de Hierros.....	"	"	"	"
Constr. Metálicas, ordinarias.....	"	"	"	"
Idem, preferentes	"	"	"	"
Manufacturas Metálicas	267,00	264,00	257,00	256,00
Material y Construcciones.....	166,50	166,00	"	166,00

Monopolios.

De los monopolios legales, Telefónicas dan señales de actividad. Los demás valores, bien incorporados a la apatía del mercado, apenas se cotizan. No extraña a nadie la buena disposición de los títulos de Teléfonos, pues además de ser un asunto de flotables rendimientos, el aumento de solicitudes de instalaciones es cada vez mayor, sin que sea posible atender a la enorme demanda.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Telefónica	196,00	197,50	197,75	198,00
Fósforos	"	"	"	"
C. A. M. P. S. A.	164,00	164,00	163,00	162,50
Tabacalera, S. A.	176,00	"	"	175,50

Alimentación.

El Aguila no sale de su estabilidad, con fluctuaciones que si un día son adversas, al siguiente son recuperadoras; pero no acaba de definirse la tendencia de estos valores, después de haber llegado hace poco tiempo a cambios remuneradores. Seguimos opinando lo que ya se dijo en otra ocasión respecto de estos títulos. Durante bastante tiempo han sido objeto de realización de diferencias, y ahora, próximo a terminar la vacación veraniega, no hay grandes esperanzas de que la recuperación se acelere.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
El Aguila, Cervezas	510,00	507,00	510,00	510,00
Azucarera General de España.....	150,50	150,00	150,00	129,75
Ebro, Azúcares	290,00	289,00	289,00	"

Inmobiliarias y de la Construcción.

¿Qué sucede con este grupo de valores? Los cambios no experimentan bruscas sacudidas; pero lo poco que se hace está como anquilosado. Y la causa del retraimiento no obedece sólo a la época y al ambiente mediocre del mercado de Madrid, sino a otras más profundas que afectan al régimen interior de algunas Empresas. Estas tienen a su favor disposiciones oficiales que les permiten facilidades para desarrollar los respectivos negocios. La construcción es hoy, en todas partes, un ramo de porvenir, no sólo en la vivienda sino en otras actividades análogas. ¿Se carece de materiales? ¿Se carece de mano de obra? Conveniente sería que supiéramos a qué obedece el marasmo actual, pues si bien las circunstancias bursátiles no son propicias para el sector de dividendo, el papel de constructoras e inmobiliarias debía presentarse más movido.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Financiera y Minera	"	"	"	"
Portland Valderrivas	"	"	"	"
Ladrillos Valderrivas	"	"	"	"
Hidrocivil	155,00	152,50	129,00	150,00
Constructora General Española.....	"	64,00	"	"
Dragados y Construcciones.....	197,00	196,00	199,00	198,00
Alcázar	70,00	69,00	"	"
Asturiana	"	"	"	"
Bami	82,00	82,00	"	84,00
Caisa	56,00	"	56,00	"
Ceisa	86,00	87,00	85,00	85,00
Fisa	"	18,00	"	"
Hispana	"	"	"	"
Layetana	"	"	"	"
Metropolitana	155,50	154,00	154,00	154,50
Idem, nuevas	"	"	128,00	128,00
Rubán	"	"	"	"
Urbis	58,00	57,00	"	"
Vacesa	"	"	"	"
Idem, nuevas	"	"	"	"
Urbanizadora Metropolitana.....	528,00	"	525,00	525,00

Químicas y Textiles.

Estabilidad en químicas y en textiles. De las primeras hay que pensar en que pronto han de animar sus transacciones, pues esa industria ha alcanzado en España una regularidad de producción, en cantidad y calidad, que, sin que pretendamos compararla a otras similares del exterior, marchan por muy buen camino, que no se refleja ciertamente en las cotizaciones, por estables que sean. Respecto a las textiles, cuyos cambios sostenidos son de buen augurio, a pesar de la crisis textil que se observa en algunos países, entre ellos en Inglaterra, vienen unas declaraciones del Sr. Villalonga, a las que alude nuestro corresponsal en Barcelona, a las cuales nos remitimos.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Esp. Penicilina y Antibióticos....	180,00	"	"	"
Energía e Ind. Aragonesas.....	168,00	164,00	161,00	160,00
Explosivos	288,00	288,00	288,00	290,00
Hidro-Nitro	115,00	114,00	115,00	115,00
Unquinesa	174,00	"	175,00	"
Proquisa	"	"	"	176,00
Española de Petróleos	457,00	454,00	458,00	464,00
Unión Resinera Española.....	108,00	"	"	"
F. E. F. A. S. A.	155,00	156,00	156,00	156,00
S. N. I. A. C. E.	277,00	278,00	278,00	278,00

Navales y de Transportes terrestres.

También este grupo se muestra estable en cambios y muy parco en negocio. Las navales preferentes no se cotizan casi ningún día. Y esto sólo puede atribuirse a la calma general del sector de dividendo, porque la Empresa a que nos referimos cuenta en cartera con un buen lote de encargos que le aseguran su actividad por mucho tiempo, con rendimientos estimables. Miércoles y jueves se cotizan las ordinarias después de su inactividad.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Constructora Naval, ordinarias...	"	162,00	162,00	162,00
Idem, preferentes	170,50	"	"	"
Trasmediterránea	181,00	181,00	"	181,00
Unión Naval de Levante.....	129,00	128,00	"	128,00
Metropolitano de Madrid.....	145,00	146,00	145,00	145,50

Varios.

Con regularidad vienen cotizándose las acciones de Unión y El Fénix, sin avanzar en el cambio; pero con poco papel a la vista. Insa y Papeleras Reunidas siguen también un ritmo encalmado y sin variar. Repiten el precedente y son valores de los que el mercado no se preocupa. General de Inversiones y Papelera Española no operaron de martes a jueves.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Unión y El Fénix	5.750	5.750	5.750	"
Insa	110,00	"	110,00	110,00
General de Inversiones	"	"	"	"
Papelera Española	"	"	"	"
Papeleras Reunidas	169,00	"	169,00	168,50

* * *

El viernes, en la sesión de cierre de semana, no se hizo notorio más que la firmeza de algunos Bancos: Mercantil, Hispano y Central, el primero especialmente. Por lo demás, ha continuado la apatía en el sector de dividendo, con sostenimiento de la mayor parte de los cursos y escasas operaciones.

La firmeza del papel bancario se acusó también notablemente en el mercado de Bilbao, sobre todo para los locales.

Negociación de valores.—La semana del 7 al 10 de septiembre presenta una diferencia en menos de 2,87 millones, con respecto de la anterior, de los cuales 2,21 corresponden a efectos públicos. Sólo hubo aumento de 0,41 en las obligaciones. Las demás clases de valores acusan disminución de negocio.

De las cuatro jornadas de que se compone la semana hábil, el martes fué la más movida, dentro de la calma veraniega, pues, en total, se negociaron dicho día unos 22 millones. La sesión más floja fué la del martes, con seis millones, aproximadamente, siguiendo la norma de que los días de apertura suelen ser algo más activos que los de cierre.

VALORES	Semana 31 al 3 septbre.	Semana 7 al 10 septbre.	Diferencias en 10 de septbre.
(Millones de pesetas)			
Efectos públicos	55,52	55,51	- 2,21
Acciones bancarias	1,66	1,59	- 0,07
Idem industriales	11,58	10,58	- 1,00
Obligaciones	2,80	3,21	+ 0,41
Total pesetas nominales	51,46	48,49	- 2,87

BARCELONA.—La Bolsa de Barcelona, sin poder decir que está débil, puede calificarse de irregular. Las oscilaciones carecen de importancia, pero demuestran que todavía no ha llegado la época de normalizar el negocio. Hace falta que termine el mes de septiembre para que el mercado catalán se incorpore a la normalidad, como los de Madrid y Bilbao. Hay algunos valores con orientación firme, como Fomento de Obras, después de habersele adjudicado las obras de Torrejón. La estabilidad también se presentó estos días en el sector de fondos públicos.

Se hicieron derechos de suscripción de Aguas de Barcelona a 80, Trásmediterránea a 33, Hullera Española a 58, Industrias Agrícolas a 111 y Energía e Industrias Aragonesas a 36.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. C. de Cataluña, preferentes...	153,00	»	»	»
Tranvías Barcelona, ordinarias...	»	»	»	»
Idem, preferentes	»	»	»	»
Aguas de Barcelona, ordinarias...	252,00	255,00	255,00	355,00
Catalana de Gas y Electricidad...	»	155,00	155,00	155,00
Trasméditerránea	181,00	»	180,50	180,00
Hullera Española	»	»	»	»
Asland, ordinarias	589,00	590,00	590,00	»
Cros, S. A.	555,00	552,00	528,00	»
España Industrial	585,00	582,00	»	»
Carburros Metálicos	557,00	562,00	565,00	562,00
Española de Petróleos	459,00	457,00	455,00	459,00
Fomento de Obras y Constr.	551,00	544,00	538,00	»
Ford Motor Ibérica	5,750	5,700	5,600	5,600
Tabacos de Filipinas	503,00	501,00	500,00	500,00
Industrias Agrícolas	466,00	466,00	466,00	460,00
Maquinista Terrestre y Marítima ..	110,50	110,75	111,00	112,00
Explosivos	»	289,00	290,00	291,00

BILBAO.—La estabilidad de cambios ha seguido en este mercado, mejorando un poco la posición de las acciones bancarias. Los demás grupos están bajo la influencia de los últimos momentos veraniegos, tal vez por ser los últimos los menos propicios para la contratación. Sin embargo, los diversos grupos de valores, sin distinción, siguen a base de cotizaciones sostenidas y con la puerta abierta para próximas mejoras, como puede estimarse en las navieras y en los títulos afectos a la rama siderometalúrgica. Claro es que en algunos días se advierten fallos en cotizaciones que por su trayectoria parecían iban a continuar; pero no fué así.

El sector de renta fija, no obstante resentirse en el volumen de negocio, ha seguido sostenido.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de Bilbao	647,50	647,50	650,00	652,50
Banco de Vizcaya, A	522,50	525,00	530,00	557,50
F. C. La Robla	150,00	»	»	»
Electra de Viesgo	172,50	172,00	175,00	175,00
Reunidas de Zaragoza	101,00	101,00	100,00	101,00
Iberduero, ordinarias	211,50	211,50	211,50	211,50
Hidroeléctrica Española	196,00	197,00	177,50	197,50
Minas del Rif	577,00	582,50	»	»
Naviera Aznar	2,055	»	»	2,047,50
Naviera Bilbaina	1,200	»	»	1,200
Naviera Vascongada	1,500	1,525	»	1,550
Altos Hornos	199,75	199,00	200,00	199,50
Babcock & Wilcox	877,50	»	»	»
Basconia	»	»	»	»
Duro Felguera	»	»	»	»
Euskalduna	650,00	»	»	»
Papelera Española	»	»	475,00	»
Sefanitro	»	»	»	208,00
Explosivos	287,00	287,00	288,00	289,00

GRANADA

La paralización de los valores locales es bastante general, excepto a algunos, como las acciones azucareras, que continúan firmes. En acciones de industrias varias hay escaso movimiento; entre ellas

sólo podemos citar la S. A. de Espectáculos, que ha cotizado algunos días al cambio medio de 275. Los títulos más favorecidos por la demanda figuran a continuación. Y en obligaciones, únicamente se han movido un poco las de la S. A. Carrillo, a 77,61.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Fábrica Azucarera San Isidro	»	216,45
La Vega, Azucarera Granadina	»	255,55
Unión Agrícola Azucarera, Nuestra Señora del Carmen	»	219,50
Tranvías Eléctricos	»	55,55
Inmobiliaria Sur España	»	60,00
Granada Industrial	»	»

OVIEDO

Oviedo atraviesa por momentos de muy reducido negocio bursátil, aunque se confía que pasado este mes de septiembre recuperará el mercado su habitual dinamismo, pues hay que tener en cuenta que es aquella población uno de los centros más destacados asturianos.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco Herrero	550,00	»
Compañía Eléctrica de Langreo	1,0,00	»
Hidroeléctrica del Cantábrico	147,00	146,00
Ferrocarriles Económicos de Asturias	181,00	»
Sociedad Industrial Asturiana	142,00	»
Ferrocarril Vasco-Asturiano	125,00	»
Compañía de Navegación Vasco-Asturiana ..	520,00	»

PAMPLONA

No ofrecen los cambios en esta población variaciones que reseñar, pues, aparte de la firmeza del papel bancario y de la industria del cemento, los buenos valores locales, como los del Irati, experimentan cierta injustificada depresión que no puede achacarse a la Empresa emisora, ya que ésta es una de las industrias navarras mejor equipadas en su doble aspecto maderero y químico.

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

VALENCIA

A pesar de no ser esta época la más propicia para las operaciones bursátiles, hay que destacar la firmeza de las acciones locales, comenzando por el Banco de Valencia. Cerca de cinco millones se negociaron días pasados, de los cuales más de dos corresponden a valores de renta variable. El dinero muestra preferencia por el papel de dicho Banco. Los fondos públicos no varían, si bien se nota una tendencia menos firme y cursos débiles. Las obligaciones industriales repiten cambios y persiste la demanda de Electro-Volta y Aguas Potables.

Las actividades del mercado valenciano, puestas de relieve incluso en época en que las ausencias por vacación no permiten regular la vida levantina de los negocios, prueban que está justificada la posibilidad de dar a Valencia la categoría de Bolsa oficial, que seguramente veremos pronto convertida en realidad.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco de Valencia	408,00	404,00
Compañía Tranvías y F. C. Valencia	»	»
Cía. Frutero Valenciana Nav., Cofruna	159,00	»
Cía. Ind. Film Español, pref., S. A. Cifesa ..	»	»
Idem, serie B	»	»
Idem, Producción	40,00	40,00
Compañía Inmobiliaria Valenciana	105,00	»
Solares y Construcciones, S. A.	»	»

ZARAGOZA

A pesar de la importancia de este Colegio Oficial de Corredores de Comercio, se refleja en el negocio bursátil de Zaragoza la calma propia de la época veraniega. A esto se debe principalmente el sostenimiento de cambios, con algunas excepciones, como la de Energía e Industrias Aragonesas, que aparece con retroceso sin causa técnica justificada, porque los negocios de Entidad, según referencias, marchan bien.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco de Aragón	»	»
Banco Zaragozano	555,00	»
Cementos Portland Morata de Jalón	»	52,00
Cementos Portland Zaragoza	»	»
Cons. Agr. Ind. Textil Aragonés (Caitasa)	»	»
Criado y Lorenzo, C. A.	»	»
Eléctricas Reunidas de Zaragoza	99,50	99,50
Guiral Industrias Eléctricas, S. A.	»	149,00
La Industrial Química de Zaragoza	120,00	»
La Montañanesa, S. A.	»	250,00
Maquinaria y Metal. Aragonesa	542,00	540,00
Maquinista y Fundiciones del Ebro, S. A.	»	»
Energías e Industrias Aragonesas	175,00	167,00

EXTRANJEROS

Los mercados extranjeros de valores siguen una línea de firmeza general, salvando excepciones como la de Nueva York, aludida en nuestra información de la semana pasada; pero esa excepción se ha subsanado, y las cotizaciones recuperan o suben. El mantenimiento de cambios no sólo obedece a que se solidifica la situación económica actual en las respectivas plazas, sino a que, en la mayor parte de ellas, no es ésta la época más propicia para operar, y el mismo retraimiento del papel determina la repetición, con pocas variaciones de los precedentes. Todo ello es cierto; pero también lo es que la situación internacional no decrece en acontecimientos influyentes y, por lo tanto, la firmeza de los mercados de valores tiene mayor mérito aun, en el orden bursátil, porque reparemos en el alerta de Formosa, en los bombardeos de Quemoy, en los abatidos aviones americanos en la incógnita de Bruselas, en la actitud de Alemania, etc. Y si a pesar de todo las cotizaciones continúan estables, la consecuencia está bien clara: o los acontecimientos citados, que pueden dar lugar a conmociones serias, no han logrado restar entusiasmo en las respectivas Bolsas, o quienes están en el secreto del alcance de aquellos acontecimientos suponen, de antemano, que no van a tener, en un futuro próximo, significación alguna; es decir, que la temida tercer guerra está lejos y todo el panorama actual no pasa de ser espectacular, al que nadie teme.

Sea lo uno o lo otro, lo cierto es que los mercados extranjeros de valores no acusan, por el momento, la menor preocupación; continúan su camino estable y las fluctuaciones que aparecen en los cuadros no son obra de la mecánica bursátil, de ese algo inevitable que determina, por la ley de oferta y demanda, avances o retrocesos que carecen de conexión con el futuro.

PARIS.—La Bolsa de París ofrece en la actualidad dos características distintas: débil en las operaciones a plazo, natural ante la posibilidad de cambios de rumbo en el futuro, y resistente al contado, a causa de que la actitud gubernamental sobre los diversos problemas con los cuales se enfrenta Francia en la actualidad merece el asenso de la mayoría del país. El grupo de los descontentos, de la llamada oposición, no puede faltar nunca en ninguna parte. Pero si ese grupo es minoritario, no cabe duda que su influencia en las cuestiones económicas suele ser escasa.

Las rentas francesas continúan sólidas después de la firmeza imprimida al llamado empréstito Pinay y la del 5 por 100, 1949. Los títulos de dividendo van alcanzando altos niveles. Varias minas y "trusts" sudafricanos logran también plusvalías. La noticia de la buena inteligencia angloegipcia dió animación a las acciones de Suez. La irregularidad de Río Tinto, tras las fuertes subidas en

principio, no ha obedecido más que a la realización de utilidades. La absorción de la Ford francesa por la Simca ha beneficiado los cursos. Y el mercado de París, bajo el signo de aquellas características a que aludimos, continúa estable.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
3 % Perpetuel	59,20	59,20
5 % 1920-1950 Amort.	112,50	112,50
C. National d'Escompte Paris	—	2.060
Crédit Lyonnais	2.055	2.055
Tánger à Fez	965,00	965,00
Atelier Chant Loire	—	5.450
Entrepr. Ind. Charentaise	—	4 955
Socony Vacuum France	8.100	8.100
Wagons Lits	650,00	508,00

LONDRES.—¿Se observa irregularidad en el mercado de Londres? A juzgar por la marcha de las cotizaciones, esa es la impresión. Pero el momento no puede permanecer duradero. Porque, presidido el mercado por la firmeza de los fondos públicos británicos, todas las secciones de la Bolsa no acusan síntomas de inestabilidad. Hubo, y sigue habiendo, altibajos en algunos valores que no pueden atribuirse a la tendencia general, sino a particularidades de grupo. Así vemos mejoras en los títulos afectos al plomo y cinc, y mejoras en los correspondientes al cobre y minas de oro. Las que han estado flojas y siguen indecisas son las acciones del ramo textil, tal vez porque esa industria se generaliza en muchos países y se establece competencia.

De todas formas, cabe afirmar que la Bolsa de Londres no se encuentra afectada por depresiones especiales.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Consolidated	68 ³ / ₈	68 ¹ / ₈
Shell	99/9	98/9
General Electric	52	51/9
Rubber Trust	1/9 ¹ / ₂	1/9
Imperial Chemical	57/9	57/6
Río Tinto Co.	56 ³ / ₄	5 ¹ / ₂
General Mining & Finance Corp.	98/9	100
Anglo Iranian Oil	15 ¹³ / ₃₂	15 ¹ / ₂

NUEVA YORK.—Como no podía menos de ocurrir, de una a otra semana ha mejorado el mercado de Nueva York, más aun después de las últimas declaraciones del Presidente Eisenhower sobre sus planes económicos, entre los cuales toma cuerpo la revisión de las barreras aduaneras. Wall Street se desenvolvía bajo el signo alcista, y es de esperar que continúe lo mismo, sin perjuicio de encajar esas momentáneas depresiones que, en rigor, no son tales sino el producto del impresionismo político. Según se opina en aquella importante plaza bursátil, seguirán los avances para una buena parte de los valores, sobre todo para los de aviación. El motivo de ciertos retrocesos en petróleos, se insiste en adjudicarlos a las medidas de reducción de precios y limitación de la producción, tomadas por algunas Compañías.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
General Motors	78 ² / ₈	80 ¹ / ₂
U. S. Steel	51 ¹ / ₄	55 ³ / ₄
American Tel. & Tel.	170 ¹ / ₄	172
International Tel. & Tel.	20 ³ / ₄	22 ³ / ₄
General Electric	42 ¹ / ₂	45 ¹ / ₄
Canadian Pacific	25 ⁵ / ₈	25 ⁵ / ₈
Anaconda Copper	58 ¹ / ₂	59 ³ / ₄
Shell Oil	50 ¹ / ₂	51 ¹ / ₂
Westinghouse	65 ¹ / ₄	68
Royal Dutch	57 ¹ / ₂	57 ¹ / ₄

ZURICH.—Aumenta la firmeza del mercado de Zurich, la que no es posible que se quiebre, dada la sólida posición económica de la industria del país. Por otra parte, las finanzas generales responden a la solidez del franco suizo, y esa misma pujanza ha determinado, como es sabido, a que Suiza se constituya, en algunas ocasiones, en país de ayuda para otros necesitados. Sigue el público solicitando con preferencia los valores de primera línea; es decir, aquellos cuya solidez está fuera de duda, y en ese grupo figuran, como hemos dicho repetidas veces, los de seguros, seguidos de los eléctricos. También los títulos afectos a la alimentación

Lea usted nuestra sección:

NOTAS Y COMENTARIOS

se presentan firmes. De la misma euforia participan los valores bancarios.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Nationalbank, Bern.....	—	—
Kreditanstalt, Zurich	1.262	1.275
Zurich Allg.	11.000	—
Brown Boveri	1.410	1.410
Nestlé Aliment	—	1.755
Royal Dutch	490	497
Standard Oil	597	410
Interhandel	—	1.500

DIVISAS

ESPAÑA.—La continuidad de cambios que viene repitiéndose, según se aprecia en la cotización que sigue, hace suponer, por lo que a España se refiere, que la peseta no ha alterado su capacidad. Sólo una alteración podría dar lugar a que se modificaran las cotizaciones. Los Bancos que dedican atención a esta clase de operaciones reciben frecuentes órdenes, autorizadas por la Superioridad y las cumplen sin modificación alguna.

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

Cambios oficiales de moneda publicados el día 13 de septiembre de 1954, de acuerdo con las disposiciones vigentes:

Franco (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.

Se observa no poca confusión en el camino de la convertibilidad. La mayoría de los países interesados parecen dispuestos a limitar aquella a las operaciones comerciales, para, después de un período de prueba, extender la convertibilidad a otros campos; pero, en tal caso, es evidente que no podrán solicitar apoyo de otras naciones en la misma forma que para los intercambios comerciales corrientes. Las naciones que desean ampliar el uso de su moneda en transacciones internacionales, entre ellas el Reino Unido, quieren extender la convertibilidad a los no residentes. Otros países parece que se preocupan más de los aspectos internos. La extensión de la convertibilidad para los residentes se aceptó como una tarea nacional más que internacional. Tengamos presente que la convertibilidad no se busca ahora como un fin. La próxima reunión de los representantes de la Comunidad británica está señalada para el día 5 del próximo octubre, y está relacionada con las propuestas de las cuestiones técnicas que serán presentadas a la Conferencia de la G. A. T. T., que comenzará sus deliberaciones a fines de dicho mes. Es evidente que los intereses de Gran Bretaña como nación exportadora dentro de un grupo de divisas convertibles, exigirá la aplicación de Reglamentos que impliquen un límite fijo para los productos a comprar en el extranjero. Es significativo que el profesor Robertson haya dicho en Granada, en la conferencia pronunciada sobre la convertibilidad monetaria, después de examinar los diversos aspectos de aquella, que posiblemente en el Reino Unido podrá implantarse en un futuro próximo, analizando tales posibilidades.

Entretanto, se agudiza el afán de regularizar en cada país el problema de las divisas. La Cámara de Comercio Federal austríaca propone al Banco Nacional que permita las operaciones futuras en monedas de la Unión Europea de Pagos, como igualmente ha sugerido el cambio directo entre sí de las distintas monedas de la U. E. P.

PARIS.—No han variado los cambios con relación al cierre anterior. Únicamente se observa ligera modificación en las cotizaciones de Nueva York, que determinan una leve mejoría del franco francés con relación a la moneda norteamericana.

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.—Son tal leves las modificaciones que se observan en algunos cambios, que no pueden atribuirse a circunstancias posicionales entre los países a que se refieren. Esto prueba que la situación de las divisas afectadas se mantienen en plano parecido a la semana anterior.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	80,05	80,05
Nueva York	2,8056	2,8075
París	»	977 ³ / ₄
Zurich	12,2025	12,20 ¹ / ₈

NUEVA YORK.—Nueva York no ha considerado necesario modificar esta semana los cambios sobre las plazas que se citan, lo cual viene a demostrar que no ha variado la posición del dólar con respecto a las divisas que se indican.

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	5,48	5,48
Londres	2,82	2,82
París	0,2800	0,2800
Zurich	25,52	25,52

ZURICH.—Londres, Nueva York y París, con relación al franco suizo, experimentan reducida variante, no obstante la sólida situación de la moneda suiza.

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	14,80	14,80
Londres	12,2025	12,2015
Nueva York	4,2862	4,2872
París	1,2400	1,2475

METALES PRECIOSOS

La firmeza de los mercados de metales preciosos se justifica no sólo por el movimiento en Europa, sino en América.

El Departamento de Comercio de los Estados Unidos ha dicho que las exportaciones de oro durante julio pasado totalizaron la suma de 16.502 onzas, de cuya cifra se remesaron 186 a Chile, 1.692 a Gran Bretaña, 986 a Portugal y 13.638 a Filipinas. Las importaciones de oro sumaron 68.773 onzas, incluyendo 27.833 del Canadá, 10.154 de Méjico, 6.073 de Nicaragua, 4.136 del Perú y 12.267 de Filipinas. El oro depositado en los Bancos que integran la Reserva Federal, durante dicho mes de julio, aumentó en 72,6 millones de dólares, hasta la cantidad de 6.639 millones de dólares en total. A primera vista llama la atención que Filipinas haya remitido a los Estados Unidos una cantidad análoga a la importada de Norteamérica, lo que puede obedecer a especiales circunstancias de cotización o a error de cifra, aunque procedan del Departamento de Comercio.

Las exportaciones de plata se estiman en los Estados Unidos en 42.376 onzas, de cuya cantidad salieron para Canadá 21.678 onzas, 4.218 a Cuba, 10.000 a Colombia, 1.000 a Venezuela y 5.480 al Brasil. Las importaciones de plata, según dicho Departamento, se elevaron a 3.750.552 onzas, o sea 1.449.296 de Canadá, 680.088 de Méjico, 650.699 del Perú, 552.294 de Bolivia, 77.336 de Chile, 62.501 del Líbano, 42.882 de Filipinas, 78.129 de Australia y 32.448 de la Unión Sudafricana.

El Japón recibirá próximamente 250 kilos de platino soviético,

a base de intercambio con productos aun no determinados, y hasta fines del próximo año las remesas alcanzarán 650.000 dólares. Otro grupo de comerciantes japoneses se proponen también recibir, de la misma procedencia, 150 kilogramos de platino, que tal vez se reexporte al Brasil.

Hay que hacer algunas consideraciones respecto de la tónica del mercado del oro en Londres. Se registran ventas sostenidas por parte de la demanda del Lejano y Medio Oriente, y también de Europa, con inclusión de las peticiones francesas, que se han reanimado.

La baja en la cotización de la plata en el mercado londinense se atribuye a reajuste técnico retrasado. Durante los pasados días, el alza de los precios del metal atraerón a la oferta. El nivel expresado de 73 peniques aumentará el volumen de transacciones.

PARIS.—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	430,00
Plata	»	1.301,00
Platino	12.755,00	12.755,00

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	250 y 1 1/2	249 y 11 1/2
Plata	75,75	75,00
Platino	30,50	30,50

NUEVA YORK.—Estos precios son en dólares y centavos por onza:

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	35,00	35,00
Plata	85,25	85,25
Platino	85,50	85,50

ZURICH.—Los siguientes precios deberán entenderse en kilogramos por francos suizos:

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	4.845	4.845
Plata	»	»
Platino	»	»

BANCOS

BANCO DE ESPAÑA

Damos a continuación el balance del Banco de España, cerrado el 31 de agosto pasado. Como en el citado mes no concurrieron las mismas circunstancias que en julio, la circulación de billetes no aumentó en la misma proporción. Se ha registrado, en agosto, una diferencia de 292,3 millones de pesetas. En otras partidas vemos que los créditos a Organismos administrativos o públicos pasan de 4.868,1 millones, en el balance de julio, a 5.386,7 millones, con una diferencia en más de 518,6 millones, mientras los créditos a particulares disminuyen en 40,4. Los créditos con garantía de valores también ceden 1.805 millones al pasar de 15.519,8 a 13.714,8. El redescuento bancario ha disminuido, pero el redescuento a Organismos públicos pasa de 393 millones, en julio, a 1.254 millones en agosto. De todo ello se deduce que se ha otorgado una mayor atención al movimiento financiero público que al privado.

Existen partidas con diferencias más o menos importantes. Interesa subrayar, a los efectos de la situación del Banco emisor al 31 de agosto pasado, que la cuenta corriente del Tesoro y Organismos autónomos ha disminuido en 860 millones, y la de facturas de amortización de intereses, Deudas del Estado, ha aumentado en 141 millones.

La totalización del activo y pasivo, al 31 de agosto, supone 79.523 millones, contra 81.072.

31 julio 1954

Pesetas	ACTIVO	Pesetas
612.892.222	Oro en Caja	612.907.592
325.462.992	Plata	325.462.992
19.492.804	Moneda metálica curso legal	15.712.989
139.096.279	Efectos en Caja, cobro	72.929.058
95.797.227	Descuentos comerciales	96.045.562
241.242.272	Otros efectos mercantiles a corto plazo	284.468.900
1.827.586.793	Redescuento bancario	1.759.896.874
393.137.618	Redescuento organismos públicos	1.254.137.618
8.557.862.832	Créditos personales	9.036.007.383
15.519.825.445	Idem con garantía de valores	15.714.857.895
10.480.745	Pagarés de préstamos con garantía	10.002.437
34.807.431	Otros efectos en cartera	37.147.484
370.235.000	Deuda amortizable 4 por 100, 1942	365.235.000
50.407.876	Acciones Banco Estado de Marruecos, Banco Exterior de España y Tabacalera, S. A. Deuda especial creada por art. 7.º Ley 13-3-1942 y 31-12-1946	50.407.876
13.960.675.881	Valores adqs. según art. 9.º Ley 13-3-1942	13.960.675.881
512.184.500	Inmuebles y mobiliario	512.184.500
294.967.700	Pago intereses y Deuda Estado y otras c.ª	294.967.700
1.404.257.885	Diversas cuentas	1.364.280.555
36.634.213.180	TOTAL DEL ACTIVO	35.808.598.580
81.072.426.687		79.523.724.904

PASIVO

177.000.000	Capital del Banco	177.000.000
33.000.000	Fondo de reserva	33.000.000
18.000.000	Idem de previsión	18.000.000
39.445.523.353	Billetes en circulación	39.787.908.117
3.438.231.834	Cuentas corrientes	3.287.714.825
36.028.647	Depósitos en efectivo	35.997.340
6.235.645.513	Cuenta corriente Tesoro y Org. Autónomos	5.875.004.433
205.949.203	Dividendos, intereses y otras oblig. a pagar	230.896.848
136.142.556	Facturas de amortización de intereses, Deudas del Estado	277.812.812
31.382.934.227	Diversas cuentas	30.350.590.526
81.072.426.687	TOTAL DEL PASIVO	79.523.724.904

Detalles de algunas partidas del activo.

ORO EN CAJA

483.114.373	Del Banco	483.114.373
28.279.164	Idem, adquirido con arreglo art. 9.º Ley 13-3-1942	28.279.164
54.425.782	Idem del Tesoro	54.425.782
46.175.692	Del Instituto Español Moneda Extranjera	46.175.692
897.209	De cuentas corrientes	897.209
612.892.222	TOTAL ORO REVALORIZADO	612.907.592

PLATA

320.745.061	Plata recogida por cuenta de la Hacienda	320.745.061
2.719.931	Idem del Banco	2.719.931
325.462.992	TOTAL PLATA	325.462.992

CREDITOS PERSONALES

4.868.174.006	A Organismos adm. o públicos	5.386.721.306
3.689.688.825	A particulares	3.649.286.067
8.557.862.832	SUMA	9.036.007.383

Tipos de interés

	Por 100
DESCUENTO	3,75
Redescuento bancario	3,00
Créditos con garantías del Tesoro al 3 por 100	3,00
Idem id. de Deudas Amortizables, al 3 y 3,50 por 100, y de Perpetua Interior	3,50
Idem id. de otros valores del Estado y demás fondos públicos	4,00
Idem id. de otros valores mobiliarios, mercantiles o industriales	5,25
Idem id. de mercancías	5,50
Idem id. personal	5,75

Como ya indicamos en el comentario del balance del Banco emisor, cerrado al 31 de agosto último, la situación general, con las consiguientes contrapartidas, ha variado poco. Los balances mensuales reflejan, como es natural, una parte del movimiento del año. Para enjuiciar la verdadera postura contable de la Entidad, hay que esperar al término del ejercicio, y entonces pueden sacarse consecuencias generales de la anualidad. Sin embargo, las cifras de los balances mensuales sirven de orientación para seguir la trayectoria del Banco hasta conocer la Memoria que publica en diciembre, comentada en estas páginas oportunamente.

La Banca extranjera sigue una posición firme, como se desprende de los balances que semanalmente publican y de los cuales nos hacemos eco, sintetizando el conjunto de partidas y subrayando lo esencial.

Aparte de esos Bancos, podemos decir, por las últimas noticias recibidas, que el Banco de Holanda acusa una circulación fiduciaria de 3.384.669 miles de florines, con disminución de 33.406 miles, al 6 de septiembre, comparada con la semana anterior. El total de oro y plata, en lingotes y amonedada, en dicha fecha, es de 3.032.549 miles de florines, con aumento de 17.901.

El balance del Banco de Bélgica, cerrado el 9 de este mes, también presenta disminución en la circulación fiduciaria, con respecto

a la semana anterior. Se cifra la circulación en 101,230 millones de francos y disminuye en 585 millones. El encaje oro alcanza a 38,003 millones.

DE FRANCIA

En el transcurso de una semana la circulación, como puede estimarse en el detalle que sigue, aumentó en 69,115 millones. Hay que tener en cuenta que la partida de anticipos especiales al Estado suma 177,900 millones, con aumento de 9,700. De todas formas la situación del Banco de Francia, en conjunto, no ofrece alteraciones sensibles y los tipos de interés continúan inalterables. Para el descuento, 3,25 por 100; para anticipos sobre títulos, el 4,50, y a treinta días, el 3,25.

Millones de francos		
	Anterior	2 septiembre
Circulación	2.355.125	2.402.240
Oro	201.281	201.281
Divisas	40.849	41.066
Depósitos	128.560	129.205
Anticipos	904.949	905.949
Créditos	985.484	1.045.876

DE INGLATERRA

Disminuye la circulación fiduciaria en 2,2 millones y la de descuentos y anticipos en análoga cuantía. La proporción de porcentaje de billetes y monedas de oro y plata, en relación con los depósitos, es el 8,5 por 100. Los fondos públicos suponen en el balance cerrado al 8 de septiembre 318,3 millones. Y la cuenta especial de Tesorería 3,5.

Millones de libras		
	Anterior	8 septiembre
Circulación	1.64,9	1.647,7
Oro y plata en barras	264,0	265,3
Divisas	"	"
Depósitos	266,6	265,4
Anticipos	9,4	7,1
Créditos	14,5	14,7

DE LA RESERVA FEDERAL

Las diferencias que se observan en el detalle siguiente han de considerarse desde el punto de vista de otras partidas que figuran en el balance de la Reserva Federal cerrado el día 8 de este mes. Diremos, en primer lugar, que la proporción entre las exigibilidades y su cobertura es de 46,6 por 100. Los bonos en cartera y a recibir del Tesoro alcanzan a 20.287 millones; los valores del Estado a 24.045 millones. Los préstamos comerciales a la agricultura y a la industria, de los Bancos de Nueva York, se cifran en 7.232 millones.

Millones de dólares		
	Anterior	8 septiembre
Circulación	25.576	25.709
Oro	21.809	21.124
Divisas	"	"
Depósitos	20.009	19.655
Anticipos	295	154
Créditos	24.517	24.199

DE SUIZA

No ha variado el encaje oro en el Banco de Suiza, cuya sólida situación al 7 de septiembre puede estimarse con sólo apreciar que la circulación ha disminuido en más de 50 millones.

En poder de los corresponsales en Suiza hay 10.295 millones, y todas las demás partidas del activo, así como las del pasivo, aparecen equilibradas, con las fluctuaciones propias del movimiento bancario en general.

Millones de francos		
	Anterior	7 septiembre
Circulación	4.959	4.905
Oro	6.221	6.221
Divisas	550	529
Depósitos	81.95	80,95
Anticipos	19.856	20.298
Créditos	49,05	49,05

Agenda del rentista

JUNTAS GENERALES

24 de septiembre, OXIDOS ROJOS DE MALAGA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las once de la mañana. Ordinaria.

25 de septiembre, ORGANIZACION DE LA PATATA EN EL PIRINEO OCCIDENTAL, S. A.—Domicilio social, Pamplona. A las doce y treinta de la mañana. General.

25 de septiembre, DAVID RODRIGUEZ, S. A.—Domicilio social, Palencia. A las diez de la mañana. Extraordinaria.

25 de septiembre, FIRESTONE HISPANIA, S. A.—Domicilio social, San Miguel de Basauri (Vizcaya). A las once y treinta de la mañana. Ordinaria.

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

26 de septiembre, BODEGAS DEL ROMERAL, FELIX AZPILICUETA MARTINEZ, S. A.—Domicilio social, Fuenmayor (Logroño). A las diez y treinta de la mañana. Ordinaria.

27 de septiembre, AGRUPACION VALENCIANA DE EXPORTADORES, S. A.—Domicilio social, Valencia. A las once de la mañana. Extraordinaria.

27 de septiembre, SALTOS DEL SEGRE, S. A. (en liquidación).—Domicilio social, Barcelona. A las once de la mañana. Ordinaria y extraordinaria.

27 de septiembre, SALTOS DEL SIL, S. A.—Sala de Juntas del Banco Central, Madrid. A las siete de la tarde. Extraordinaria.

DIVIDENDOS E INTERESES

SOCIEDAD ESPAÑOLA DE CONSTRUCCIONES METALICAS.—Agotados los cupones de las acciones ordinarias números 1 al 25.000 al cortar el número 32, esta Sociedad entrega a los tenedores faldillas de cupones, con los números 33 a 62, inclusive, por mediación del Banco Urquijo.

ILSA FRIGO, S. A.—Paga a partir del 30 de septiembre el cupón 16 de sus acciones números 1 al 10.000, a razón de 40 pesetas por cupón, menos impuestos.

SOCIEDAD ESPAÑOLA DE CONSTRUCCION NAVAL.—Paga a partir del 1 de octubre el cupón 17 de las obligaciones emitidas en 1 de julio de 1950, a razón de 5,465 pesetas por cupón, deducidos impuestos.

RED NACIONAL DE LOS FERROCARRILES ESPAÑOLES.—Paga a partir del 1 de octubre intereses de sus obligaciones al 4 por 100 en circulación, a razón de 10 pesetas líquidas por cupón de la serie A, 25 por cupón de la serie B, 50 por cupón de la serie C y 250 por cupón de la serie D.

DISOLUCIONES

TRANSFORMACIONES PARA INDUSTRIAS, S. A.—Ha quedado disuelta de conformidad con escritura pública otorgada en 28 de julio pasado.

Resultados de Empresas

FILOVIAS REUS-TARRAGONA Y EXTENSIONES, S. A. La marcha del negocio, según hace constar la correspondiente Memoria, sigue una clara progresión creciente en su rendimiento y augura para futuros ejercicios, una vez puestos en servicio todos los elementos que en la actualidad están en periodo de instalación, resultados plenamente satisfactorios para los accionistas de la Compañía.

La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un beneficio líquido de 517.208,55 pesetas, cuya distribución se acordó realizar del siguiente modo: tarifa 3.ª, 40.000; reserva legal, 47.720,85; reserva especial, 7.475; dividendo, 250.000; Consejo, 25.860,40; remanente para el ejercicio 1954, 146.152,30 pesetas.

SOCIEDAD ANONIMA DE PLACENCIA DE LAS ARMAS.—Salvo en los primeros meses, en los que subsistió la escasez de materiales, la marcha de los trabajos en el resto del ejercicio fué buena, permitiendo aumentar considerablemente las cifras de volumen de obra realizado y facturación, que han sido las mayores obtenidas hasta ahora por la Sociedad.

Prosiguieron durante 1953 la mejora de las instalaciones, a las que se imprimió un ritmo algo más acentuado, y se adquirieron

BANCO GUIPUZCOANO

San Sebastián. Fundado en 1899.

Capital (totalmente desembolsado):... 60.000.000 de pesetas.

Reservas: 87.800.000 pesetas.

SUCURSAL EN BARCELONA: Ronda de San Pedro, 18.

SUCURSAL EN BILBAO: Banco de España, 2.

AGENCIAS: Gran Vía, 2, y Gregorio Balparda, 48.

SUCURSAL EN MADRID: Avenida de José Antonio, 22.

SUCURSALES Y AGENCIAS: Andoain-Azcoitia-Azpeltia-Beasain-Cestona-Deva-Eibar-Elgoibar-Fuenterrabía-Hernani-Hospitalet de Llobregat-Irun-Molins de Rey-Mondragón-Moltrio-Onate-Oyarzun-Pasajes-Placencia de las Armas-Rentería-Segura-Tolosa-Vergara-Villabona-Villafraanca-Zarauz-Zumárraga-Zumaya.

Sección de EXTERIOR centralizada en la Sucursal de Madrid.

(En edificio propiedad del Banco.)

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.262.)

importantes elementos de trabajo, que han de mejorar y perfeccionar las producciones de la Compañía.

El beneficio líquido del ejercicio último asciende a 4.599.366,63 pesetas, que permite remunerar a las acciones con un dividendo del 7,52 por 100.

SOCIEDAD ANÓNIMA LECHERA INDUSTRIAL.—El total de ventas efectuadas por las industrias de la Entidad durante el pasado ejercicio ascendió a la cifra de 20,5 millones de pesetas.

La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un beneficio líquido de 1.311.101,70 pesetas, sin deducción de impuestos fiscales. La distribución acordada fué la siguiente: participaciones al Consejo, Delegado, Subdelegado del mismo, etc., 243.253,91; fondo de reserva estatutario, 196.665,25; dividendo, 5,5 por 100, 550.000; reserva para pago de impuestos fiscales, 321.182,54.

DOCKS COMERCIALES DE VALENCIA.—El movimiento general de mercancías durante el ejercicio de 1953 fué inferior al precedente. Las entradas en régimen libre fueron de 12.006 toneladas y las de régimen fiscal ascendieron a 3.499 toneladas, lo que representa un notable aumento en relación con el año anterior.

Los beneficios del ejercicio, una vez deducida la cuota de Contribución sobre Utilidades, se elevan a 161.979,67 pesetas, cuya distribución se efectuó del siguiente modo: Consejo de Administración, 16.197,96; participación estatutaria empleados, 12.958,37; dividendo de 22,50 pesetas a cada una de las acciones en circulación, 225.000.

COMPANIA DEL FERROCARRIL DE ASTILLERO A ONTANEDA, S. A.—La recaudación total de ingresos por tráfico, durante el ejercicio de 1953, ascendió a la cifra de 6,2 millones, con una diferencia en menos de 1,2 millones en relación al ejercicio anterior.

Los ingresos ascendieron a 2,5 millones y los gastos a 3,1 millones, cerrándose el ejercicio con un déficit de 619.229,44 pesetas.

ESTABLECIMIENTOS GAILLARD, S. A.—A pesar de las obras efectuadas en el último ejercicio para renovación de los elementos fabriles de la Entidad, las cifras de producción conseguidas en 1953 han sido similares a las del año anterior y serán incrementadas en el ejercicio en curso mientras continúa el plan de obras previsto. En las cifras "record" nacionales de producción y venta de superfosfato, que ha sido de 1.300.000 toneladas, aproximadamente, esta importante Entidad ha contribuido con la mayor producción desde 1939.

Los ingresos por todos conceptos suman 8.003.515,30 pesetas y los gastos se cifran en 6.078.095,14.

El beneficio líquido del ejercicio, una vez deducidas importantes cantidades para amortizaciones, renovación y ampliación de maquinaria, impuestos, etc., asciende a 646.432,13 pesetas, cuya distribución fué realizada en la siguiente forma: reserva ordenada por Ley de 17 de julio de 1951, 104.618,87; reserva social, 48.168,33; dividendo 10 por 100, serie A, 100.000; ídem 8 por 100, serie B, 160.000; ídem 9 por 100, serie C, 180.000; 8 por 100 correspondiente al último trimestre 1953, serie B, 50.000; remanente ejercicio 1954, 3.644,93.

INDUSTRIAL QUIMICA DEL NALON, S. A.—En el curso del último ejercicio, la Entidad mantuvo gran regularidad en el desenvolvimiento de sus talleres, permitiéndole asegurar no sólo un rendimiento que ha de considerarse como normal, sino cuidar la calidad y aspecto de los productos fabricados.

En el último trimestre de 1953 se inauguraron las nuevas baterías de cok a plena satisfacción, pero por haber empezado a ren-

dir en las postrimerías del pasado ejercicio, la Sociedad se ha beneficiado en muy pequeña proporción de dichas instalaciones, que, por otra parte, no han funcionado a su total capacidad por insuficiencia del cupo de hulla asignado. De normalizarse dicha situación en el curso del presente ejercicio, es indudable que las nuevas instalaciones repercutirán muy favorablemente en el desenvolvimiento de la Sociedad.

El beneficio del ejercicio asciende a 1.940.735,36 pesetas, y su distribución es la siguiente: amortizaciones, 914.245,70; participación estatutaria, 76.986,72; impuestos, 167.760,12; previsión para renovación y ampliaciones industriales, 157.205,50; reserva voluntaria, 624.537,32.

COMPANIA DE TRANVIAS DE LA CORUÑA.—Al igual que en ejercicios anteriores, la Memoria de esta Entidad registra el hecho de que, como consecuencia de no estar las tarifas en proporción con los gastos a realizar para mantener el servicio en las diferentes explotaciones, los resultados obtenidos en el último ejercicio no son lo halagüeños que debieran.

La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un beneficio de pesetas 1.316.744,93, cuya distribución se acordó efectuar en la siguiente forma: fondo amortización de obligaciones, 217.000; reserva legal, 131.674,49; impuestos, 351.000; dividendo 4 por 100, 480.000; Consejo de Administración, 131.674,49; remanente 1954, 6.847,23 pesetas.

CREDITO Y DOCKS DE BARCELONA.—No obstante el paulatino aumento del capítulo de gastos generales y la crisis por que atraviesa Cataluña, que afecta en grado máximo a esta importante Entidad por tener en la región catalana su casi exclusivo campo de acción, los beneficios obtenidos en 1953 fueron ligeramente superiores a los del año anterior.

El total de mercancías manipuladas fué de 136.000 toneladas, con aumento de 11.000 toneladas en relación al ejercicio precedente. Las mercancías aseguradas de incendio fortuito figuran en el balance por 117.883.429 pesetas, con incremento de 13.027.307.

El beneficio líquido del ejercicio ha sido de 3.132.098,27 pesetas, que unido al remanente anterior de 112.875,02 pesetas hace un total repartible de 3.244.973,29 pesetas, distribuido del siguiente modo: atenciones estatutarias, 250.567,84; participación personal, 346.447; amortizaciones, 76.528,13; contribuciones e impuestos, 750.000; fondo de reserva legal, 245.855,53; fondo de reserva, 194.144,47; dividendo, 1.260.000; remanente para 1954, 121.430,32 pesetas.

UNION QUIMICA DEL NORTE DE ESPAÑA.—Según hace constar la Memoria correspondiente al último ejercicio, la marcha comercial durante los primeros meses del mismo se caracterizó por la pasividad del mercado consumidor, con la consiguiente carencia de demanda para algunos de los productos de la Entidad. Esta falta de apetencia compradora inicial fué cediendo paulatinamente hasta desaparecer en los últimos meses, permitiendo restablecer un desenvolvimiento que ha de calificarse como normal.

La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un beneficio líquido de pesetas 44.638.101,16, cuya distribución fué efectuada de la siguiente forma: amortización, 10.104.459,02; obligaciones estatutarias, 2.056.998,25; reserva legal, 3.428.330,42; reserva especial, pesetas 1.016.932,20; dividendo del 9,25 por 100, 27.745.664,74; remanente para el ejercicio 1954, 285.716,53 pesetas.

S. K. F.—El grupo S. K. F. suministra en el momento presente más de la tercera parte de las necesidades del mercado mundial de rodamientos a bolas, controlando la Sociedad el 15 por 100 de la producción mundial. Cuatro filiales animan los otros principales centros de producción, en Estados Unidos, Inglaterra, Alemania y Francia, la filial francesa, por ejemplo, la Compagnie d'Applications Mecaniques, cubre casi el 60 por 100 de la producción nacional francesa.

Los beneficios netos de la Sociedad, en el curso de los últimos ejercicios, han sido los siguientes: 44,8 millones de coronas suecas en 1950; 48,8 millones en 1951; 35,3 millones en 1952; y 26,9 millones en 1953. Como se ve, los beneficios netos han disminuido casi en un 40 por 100 desde 1950, siendo este ejercicio y el de 1951 los mejores después de la guerra. En su último informe anual, el Consejo de Administración informa que la baja en las ventas prosigue, tanto en la exportación como en el consumo interior. Las exportaciones, que representan el 70 por 100 de las ventas, se ven disminuidas por las medidas restrictivas del comercio internacional.

En el curso del primer mes de 1954 se ha producido un aumento de negocios que hace pensar, con fundadas esperanzas, que el presente ejercicio registrará una bien marcada recuperación.

El mundo al día

ESPAÑA

○ Se dice que una fábrica de tejidos catalana piensa ampliar su industria con la maquinaria, de construcción nacional, adecuada para fabricar sacas para naranjas, cintas mecanográficas y tejidos de gasa vuelta, con un coste de 1.400.000 pesetas.

○ Otra fábrica de tejidos, también catalana, proyecta ampliar su producción de vánovas y toallas, empleando asimismo maquinaria de construcción nacional.

○ También en Cataluña, una hilatura de algodón ha solicitado legalizar la instalación de maquinaria nacional por valor de más de 1.300.000 pesetas, ya existente en su fábrica.

○ Una firma coruñesa tiene en proyecto la instalación de dos líneas de transporte de energía eléctrica y diez estaciones transformadoras, para suministro de corriente a varias localidades más de la provincia.

○ Se ha solicitado por una firma conservera canaria la legalización de una ampliación de su industria de conservas y salazones de pescado y de su secadero de pescado, con materiales nacionales, hasta alcanzar al año la producción de 600 toneladas de pescado seco y 900 de pescado en filetes, más 1.500 toneladas de conservas de pescado. Otra Casa del mismo Ramo también desea legalizar ampliaciones efectuadas en su fábrica para la obtención de 400 toneladas de pescado seco y 72 toneladas de salazones.

○ Una fábrica catalana de insecticidas proyecta ampliar su producción hasta 400 toneladas de insecticidas domésticos, 1.000 toneladas de agrícolas y 300 toneladas de anticriptogámicos, con maquinaria nacional y un coste de 3.640.000 pesetas. Otra fábrica similar de Vizcaya desea ampliar sus instalaciones hasta alcanzar las 200.000 toneladas anuales de anticriptogámicos, mediante la importación de maquinaria y materias primas por valores de 300.000 y 1.000.000 de pesetas, respectivamente.

○ Iberduero, S. A., tiene solicitada autorización para instalar siete nuevas estaciones de transformación, para ampliar y mejorar sus servicios en Vizcaya, con material nacional en su totalidad.

○ Una importante fábrica vizcaína de productos químicos proyecta instalar una sección para producir 1.000 toneladas anuales de sulfato de bario precipitado, empleando maquinaria nacional.

○ Existe el proyecto de instalar en Bilbao una nueva industria de proyecto e instalación de estaciones depuradoras de aguas residuales e industriales, con importación del producto activo por un valor de 700.000 pesetas.

○ Una fábrica catalana de hilados y tejidos proyecta ampliar su fábrica con una sección de hilatura con 1.920 husos, para su propio consumo y con maquinaria de importación.

○ En el Ramo de minería hay solicitada autorización para instalar un taller de concentración de mineral de plomo (100 toneladas en veinticuatro horas), de un coste de 960.000 pesetas, para aprovechar las escombreras de las minas de Almocita (Almería). El material será de producción nacional.

○ La Compañía Suministradora de Gas y Electricidad de Palma de Mallorca tiene proyectada la instalación de una nueva estación transformadora, subterránea, en sustitución de la actual, aérea, con material nacional.

○ Una fábrica de géneros de punto barcelonesa tiene el propósito de ampliar su industria hasta 115.000 docenas de piezas al año, con maquinaria nacional y un coste de 2.500.000 pesetas.

○ La producción nacional de lanas durante el pasado año ascendió a la cifra aproximada de 34.000.000 de kilos.

○ La Sociedad Española de Fosfatos Thomas ha sido autorizada para importar 20.000 toneladas métricas (10.000 de Francia y 10.000 de Bélgica) de escorias Thomas.

○ El consumo de horchata en España se calcula en cerca de los 10.000.000 de litros al año.

○ Próximas a celebrarse las negociaciones comerciales con Alemania, se pone en conocimiento de cuantos Organismos oficiales, Sociedades y particulares estén interesados en el intercambio comercial con aquel país, que pueden dirigirse por escrito (en tres ejemplares) a la Subsecretaría de Economía Exterior (Dirección General de Política Comercial), paseo de la Castellana, 14, expresando cuantas iniciativas estimen convenientes.

Los aludidos escritos deberán presentarse en el Registro del Ministerio de Comercio antes del día 13 del mes actual.

○ Se ha dado a conocer el proyecto de mejorar los elementos de producción de una importante fábrica azucarera del Bajo Ara-

gón, mediante la instalación de dos grupos turbo-alternadores de vapor, de 900 kilovatios cada uno, en sustitución de máquinas de vapor existentes, con un coste de 5.400.000 pesetas.

○ Organizado por la Empresa Nacional Elcano y atendido por el nuevo buque a motor "Huesca", ha comenzado a funcionar un servicio regular semanal entre Alicante y Orán.

○ Se proyecta instalar en la provincia de Madrid una nueva industria de secado, desgranado y limpieza de maíz, mediante una inversión de 512.000 pesetas.

○ Una fábrica de cemento asturiana ha solicitado autorización para instalar un depurador de gases del horno productor de klinker, de procedencia francesa, por un valor de 12 millones de francos, completado con maquinaria nacional presupuestada en pesetas 260.000.

DISPOSICIONES OFICIALES

JEFATURA DEL ESTADO.—Decreto-ley de 10 de agosto ("Boletín Oficial" de 12 de septiembre), concediendo a la Sección cuarta de Obligaciones de los Departamentos Ministeriales ("Ministerio del Ejército"), de los actuales Presupuestos, cinco suplementos de crédito por un importe total de 80.867.131,88 pesetas para satisfacer durante el presente ejercicio atenciones de Tropa, y anulando varios créditos por un importe total equivalente de las Secciones cuarta y diecisiete ("Acción de España en África").

JEFATURA DEL ESTADO.—Decreto-ley de 7 de septiembre ("B. O." del 13), sobre concesión a la Sección primera de Obligaciones de los Departamentos Ministeriales dos créditos extraordinarios importantes en total 432.000.000 de pesetas, destinados a satisfacer durante el año en curso la "Ayuda Familiar" concedida a los Funcionarios Civiles y el Plus Familiar otorgado asimismo a otros servidores del Estado por la Ley de 15 de julio de 1954.

OBRAS PUBLICAS.—Decreto de 10 de agosto ("B. O." de 10 de septiembre), autorizando al Ministerio de Obras Públicas para adjudicar a las Casas que se detallan la construcción de locomotoras Diesel eléctricas e hidráulicas, de automotores Diesel y remolques, con destino a las Compañías de Ferrocarriles de Vía Estrecha.

OBRAS PUBLICAS.—Decreto de 10 de agosto ("B. O." de 14 de septiembre), por el que quedan reservados para su empleo en el abastecimiento de agua potable a Madrid y pueblos próximos a la conducción general que libremente se acuerda, además de la totalidad de los caudales de la cuenca del río Lozoya, los procedentes de los ríos Jarama y Sorbe, en los tramos y con las características de regulación que para cada uno se indican.

TRABAJO.—Decreto de 20 de julio ("B. O." de 13 de septiembre), desarrollando las disposiciones transitorias de la Ley de 15 de julio de 1954, sobre construcción de viviendas de renta limitada.

TRABAJO.—Decreto de 20 de julio ("B. O." de 13 de septiembre), declarando urgente la construcción de viviendas protegidas en diversas localidades.

TRABAJO.—Decreto de 10 de agosto ("B. O." de 13 de septiembre), dictando normas reguladoras del Mutualismo Laboral.

HACIENDA.—Orden de 7 de septiembre ("B. O." del 15), dando normas para la ejecución del Decreto de 9 de julio de 1954, sobre operaciones excepcionales de Tesorería de las Diputaciones Provinciales, Mancomunidades, Cabildos Insulares y Ayuntamientos.

PRESIDENCIA.—Orden de 9 de septiembre ("B. O." del 10), modificando el apartado 19 de la Orden de 17 de agosto, sobre Ayuda Familiar a los Funcionarios Civiles, en el sentido de que, en vez de pagar sobre ella Impuesto de Utilidades con arreglo a escala, lo harán al tipo uniforme del 8 por 100.

PRESIDENCIA.—Decreto de 10 de agosto ("B. O." de 12 de septiembre), declarando aplicable a las Sociedades Navieras de Responsabilidad Limitada los artículos 4.º y 5.º del Decreto de 13 de junio de 1916 y el Decreto de 23 de mayo de 1947.

PRESIDENCIA.—Decreto de 9 de septiembre ("B. O." del 12), estableciendo la exclusiva competencia de las Direcciones de las Empresas concesionarias de líneas aéreas en la designación de los destinos del personal de vuelo en sus aviones.

PRESIDENCIA.—Decreto de 10 de agosto ("B. O." de 13 de septiembre), reduciendo el canon que ha de percibir el Servicio de la Madera y dictando normas para su recaudación.

PRESIDENCIA.—Decreto de 10 de agosto ("B. O." de 13 de septiembre), regulando la producción de tabacos con destino a la exportación.

IBEROAMERICA

○ El Banco Central de la Argentina autorizará importaciones de materias tintóreas de una larga lista de países aun no publicados, por valor de 97 millones de pesos.

○ El Ministerio de Comercio argentino ha anunciado la firma de un Convenio de trueque entre Argentina y Alemania oriental, con arreglo al cual ambos países exportarán mercancías por valor de 20 millones de dólares.

○ El Perú aumentó la producción agrícola en 1953, logrando cifras "record" en la mayoría de los productos agrícolas. En comparación con 1952, se obtuvo el 27 por 100 más de azúcar, 6 por 100 más de arroz, 20 por 100 más de café y 6 por 100 más de trigo.

○ En los tres primeros meses del presente año, la producción media de petróleo en Venezuela ha sido de 18.895.000 barriles diarios.

EXTRANJERO

○ El total de ventas de automóviles en el Canadá, durante el primer semestre del corriente año, acusa una disminución excepcionalmente fuerte del 40 por 100 en relación al mismo período del año anterior.

○ La producción francesa de automóviles aumentó, durante el primer semestre de 1954, en más del 20 por 100, comparada con la del mismo semestre de 1952.

La producción de automóviles alcanzó la cifra de 223.800 unidades, contra 188.100, y la de vehículos comerciales 78.200, contra 62.275.

○ Durante los siete primeros meses de este año Ceilán experimentó en su comercio exterior un superávit de 218.890.000 rupias, contra el déficit de 31.860.000 rupias en el período correspondiente del año anterior.

Las exportaciones durante el período de referencia se elevaron a 1.038.880.000 rupias, contra 819.990.000 el pasado año.

○ El comercio exterior holandés durante el pasado mes de julio experimentó un déficit de 216 millones de florines, contra un déficit de 137 millones en junio. Las importaciones durante dicho mes sumaron 961 millones, contra 724 millones en junio.

Las importaciones efectuadas durante los siete primeros meses del presente año se cifran en 11.358 millones de florines y las exportaciones en 9.903 millones, con un déficit general de 1.455 millones.

○ El comercio exterior sueco durante el mes de julio pasado ha arrojado un superávit de 20 millones de coronas, contra otro superávit de 27 millones en junio. Las importaciones ascendieron a 731 millones y las exportaciones a 751 millones.

El total de exportaciones durante los siete primeros meses del año en curso se elevaron a 4.554 millones de coronas y las importaciones a 5.119 millones, con un déficit de 565 millones de coronas.

○ El Departamento de Comercio de los Estados Unidos informa que las exportaciones realizadas en junio pasado se elevaron a 1.463,3 millones de dólares, contra 1.389,1 millones en mayo y 1.384 millones en junio de 1953.

Las importaciones durante dicho mes de junio sumaron 971,6 millones de dólares contra 829 y 933 millones, respectivamente.

El Departamento expone como causas de aumento en el volumen de las exportaciones al incremento de las ventas de algodón al extranjero y también de ciertos tipos de mercancías estratégicas. El aumento de la cifra de importaciones refleja mayores entradas al país de mercancías de todas clases.

○ Las exportaciones alemanas de productos químicos durante la primera mitad del año en curso ascendieron a 1.380 millones de marcos, casi un 9 por 100 más que el volumen del pasado año.

Las exportaciones efectuadas durante el mes de julio sumaron, aproximadamente, 223 millones de marcos, o sea un 5 por 100 menos que en junio.

○ El Departamento de Agricultura de los Estados Unidos ofrece para ventas de exportación a todos los destinos, excepto Canadá, un total de 30.000 toneladas de aceite de algodón. Al efectuar el anuncio el Departamento califica la oferta como "cantidad limitada" y "oferta inicial". Dice que a esta oferta pueden seguirlas otras periódicamente sobre la base de propuestas en competencia de cantidades limitadas que el Departamento considere cubra la demanda a precios razonables.

○ El Gobierno belga ha suspendido el impuesto del 10 por 100 sobre artículos de lujo, en los siguientes productos: repuestos au-

tomovilísticos, mobiliario, linóleo, sombreros, flores, paraguas y baños.

○ Durante 1953 se han intensificado las actividades en los mercados marginales del mundo, estimándose que en los mismos se han efectuado transacciones por valor de más de 13.000 millones de dólares.

○ El Ministro sudafricano de Economía ha recibido peticiones de que se eleven los tipos de flete para las exportaciones de fruta, a fin de financiar un nuevo envío refrigerado. El Director general de la Comisión Frutera ha declarado recientemente que las nuevas plantaciones eran tan importantes y de tal volumen el desarrollo de la industria frutera, que la cifra de exportaciones, que en la actualidad es de 136.000, se elevará a unas 195.000 toneladas para 1960. Agregó que se proponen aumentos en los tipos de flete desde 136 chelines en la actualidad hasta más de 200 chelines cada 40 pies cúbicos de fruta caediza.

○ Según las primeras estadísticas facilitadas por los centros oficiales, Canadá exportó 390 millones de "bushels" de cereales (incluyendo harina de trigo y otros productos de molienda) durante la temporada 1953-54, que terminó el 31 de julio. Esta cifra se compara con la de 525,9 millones de "bushels" exportados durante la temporada anterior y la medida de 342 correspondiente a las cinco temporadas de 1948-49 a 1952-53.

○ Las Autoridades italianas están estudiando la posibilidad de comenzar las exportaciones de frutas por vía aérea en gran escala. Se realizan actualmente esfuerzos para conseguir la reducción de las elevadas tarifas de carga aérea internacionales, que hasta ahora constituyen un grave impedimento para el uso de este sistema de transporte frutero.

○ Las exportaciones francesas del mes de agosto ascendieron a 76.103 millones de francos, contra 75.450 millones en el mes de julio y 60.219 millones en julio del pasado año. El incremento se debe principalmente a las mayores cantidades exportadas de minerales, productos químicos, cueros y pieles y textiles. Sin embargo, durante el período en cuestión decrecieron las exportaciones de automóviles, metales no férricos y materiales eléctricos.

○ El comercio exterior turco reflejó un déficit de 45,2 millones de libras turcas en el mes de julio, lo que eleva el déficit total de los siete primeros meses de este año a 313,2 millones de libras turcas. Las exportaciones de julio último ascendieron a 63,2 millones de libras turcas y las importaciones a 108,4 millones de libras turcas.

○ El Gobierno indio ha acordado conceder libremente licencias para la exportación de algodón y artículos de algodón durante la temporada 1954-55.

Las calidades afectadas son el algodón Assam, Comilla y Zoda, las barreduras y residuos de algodón, residuos amarillos y borras.

Se concederán licencias para exportación a todos los destinos excepto el Tibet y posesiones francesas y portuguesas en India.

Bibliografía

LOS VIEJOS GREMIOS DE LEON, por Armando Represa Rodríguez. Ediciones de la Cámara Oficial de Comercio e Industria. León.

Aquí tenemos un libro, breve y sencillo, que expone claramente la evolución de los viejos gremios en León. El autor cuida de hacer constar, en justificación de su trabajo, que, históricamente, el gremio o la corporación profesional responden bien, como es sabido, al tipo económico dominante durante la última Edad Media de economía urbana, ya que hasta el siglo xv las ciudades fueron los únicos centros de algún relieve en el marco de las actividades industriales y comerciales; pero, con el Renacimiento el desarrollo del capitalismo y del mercantilismo hicieron decaer notoriamente la vida corporativa. Hablar de los gremios de León, es evocar el movimiento gremial de Cataluña y Levante, donde tan hondas raíces echaron tales agrupaciones, que pusieron los cimientos, sin duda alguna, a las actividades sindicales posteriores.

Consta el libro de un ameno texto explicativo, con profusión de grabados, cifras y planos que dan fuerza a la exposición detallada en reducidos capítulos, que condensan el desarrollo de aquellos viejos gremios que hoy se recuerdan, pese a sus detractores, a los Organismos de reconocido valor social. Su lectura interesante ha de ser del agrado de todos los que se ocupan de estos avances.

BANCO ESPAÑOL DE CREDITO

Domicilio social: ALCALA, 14 - MADRID

Capital desembolsado. 371.250.000, — pías.
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.

(Aprobado 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 250 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, Via 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 Ifni, 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. ^a 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