

España Económica

Fundado en 1893

Madrid, 26 de marzo de 1955.

Año LVIII. - Núm. 2.955

SUMARIO

Política monetaria.

NOTAS Y COMENTARIOS

- El problema de la vivienda.
- Fuerzas Eléctricas del Noroeste, S. A. (F. E. N. O. S. A.).
- La labor de los Servicios forestales.
- Industrias Químicas Canarias, S. A., en 1954.
- El desarrollo del ejercicio 1954 de la Compañía Española de Petróleos.
- Junta general ordinaria del Banco Urquijo.
- Junta general ordinaria del Banco de Valencia.
- El ejercicio de 1954 de Hermes, C. A. E. de Seguros.
- Explosivos celebró su Junta general.
- Hidroeléctrica de Moncabril, S. A.

CORRESPONDENCIA

- Carta de Vizcaya.
- Carta de Alava.
- Carta de Inglaterra.
- Carta de Italia.

LOS MERCADOS DE PRODUCTOS

Textiles. — Productos agrícolas. — Fletes.

LOS MERCADOS DE VALORES

Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao.—Bolsines de San Sebastián, Valencia, Valladolid y Vigo.—Bolsas de París, Londres, Nueva York y Zurich.

BANCOS

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

DIVISAS Y METALES PRECIOSOS

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

AGENDA DEL RENTISTA

Juntas generales. — Dividendos e intereses. Suscripciones. — Admisión de valores. — Amortizaciones. — 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.

POLITICA MONETARIA

Los cimientos de todo razonamiento económico han de apoyarse en la roca firme de dos nociones fundamentales, aunque algo confusas y amenudo difíciles de separar totalmente una de otra: el valor y su medida. Sin una visión clara y bien definida del valor, se hace imposible toda construcción económica; y como el valor hay que expresarlo en alguna unidad, la necesidad de ésta y la consiguiente dificultad de encontrarla vienen a añadirse a las que ya lleva en sí el concepto del valor. Ocurre con éste lo que con algunos temas jurídicos. Es probable que si se pregunta a un jurisconsulto notable si considera al Estado como representante o como órgano del país, eluda una respuesta terminante y se limite a citar las Autoridades jurídicas partidarias de una u otra teoría. O como cierto catedrático de Derecho civil que, interrogado para dar una definición de los "principios generales de Derecho", se limitó a responder: "Mientras no me lo pregunta nadie, los entiendo muy bien; cuando me piden que dé una definición precisa, no encuentro ninguna que me satisfaga." Todos tenemos, cómo dudarle, una noción de lo que es el valor; todos intuimos de qué depende el valor o estimación que se da a un objeto cualquiera; mas, ¿cómo definirlo? ¿En qué unidades expresarlo? Si difícil es dar una definición, más lo es, sin duda, encontrar las unidades adecuadas para representarlo, para expresarlo claramente. La postura abstencionista de citar nombres prestigiosos partidarios de tal o cual doctrina y no tomar partido por ninguna, no encaja en los moldes de lo económico. Lo mismo que las macizas normas del Derecho civil fueron de antiguo rechazadas por los comerciantes que demandaron una legislación más ligera para sus usos, y así nació el Derecho Mercantil. En lo económico se requieren caminos expeditos; y ante la carencia de una definición del valor y de una unidad para su expresión y medida, no hay más remedio que adoptar lo que haga falta, aunque sea imperfecta y poner lo que se pueda para remediar tal imperfección.

Expresado hoy en unidades monetarias, no significa que se confunda el valor con el dinero que le sirve de medida, como no se puede confundir el metro con la carretera. No por tener en la mano miles de metros, se tiene ni siquiera uno de camino. No por lanzar a la circulación miles de unidades monetarias, se ha creado una sola unidad de valor. Se ha propuesto a veces que éste fuera medido en horas de trabajo o en alguna otra unidad; pero con todas las deficiencias de la moneda, ésta ha sido, hasta el presente, la menos mala de las unidades. El trabajo crea mercancía, más sólo la utilidad de éstas engendra el valor. Las convulsiones violentas, conflictos políticos o guerras entre naciones destruyen valores; los que subsisten se supervaloran por su escasez. Por el contrario, en lo que se dado en llamarse épocas de crisis, se sobrentiende que de abundancia, los valores se diluyen en la excesiva masa de bienes que afluyen a los mercados; son valores que, si no totalmente perdidos, sí se encuentran, o nacen, minorados; unidades de trabajo perdidas por haberse empleado en la producción de artículos de los que ya no había necesidad o ésta era escasa. La política económica, la política del valor, que bien pudiera así llamarse, se encamina a conservar los valores existentes, a evitar la creación de "valores inútiles", que naturalmente no serían valores, y fomentar, claro es, por todos los medios la proliferación de los valores reales.

En el complejo de la vida política de los pueblos, lo primordial, lo sustantivo, lo importante, es lo económico; esto es lo que repercute en el nivel de vida de la población, tras de cuya elevación se corre en estos tiempos, aunque no siempre por el camino derecho. Muchos son los medios de actuación de la política en la economía: política de comercio exterior, arancelaria y Tratados comerciales. Política fiscal; y, sobre todo, política monetaria y crediticia. Es a través de esta última como más eficazmente se hace sentir la intervención; y es por ella por la que se crea bienestar o pobreza. Es decir, que así como en otros aspectos puede prescindirse, y aun debe abstenerse, el Estado de actuar, en la política monetaria y crediticia resulta ineludible la presencia estatal. La intervención en los precios será siempre de dudosa utilidad, con frecuencia resultará negativa y se llegará a lo contrario de lo que se buscaba; el manejo adecuado del tipo de descuento y del interés en los préstamos llevará al mismo fin por otros caminos. Decretar una elevación o una libertad de precios para que éstos suban libremente, producirá siempre un efecto psicológico mucho más agudo, que no modificará aquellos módulos de interés del dinero.

Raro será, hoy día, el país en que su Gobierno no se preocupe de la cuestión

monetaria. Hemos visto a los Estados Unidos, el país economista por excelencia, durante los años de la década del 20, afanarse en, lo que pudiera parecer absurdo, esterilizar el oro, que aflúa en exceso a las arcas de los Bancos de la Federal Reserve. Era la época en que el patrón oro funcionaba en todo su rigor; acaparar el preciado metal parecía la meta a conseguir por los pueblos que quisieran enriquecerse; y sin embargo, con certera visión (certera desde el punto de vista monetario y particular de los Estados Unidos) ese oro quedaba inútil en los sótanos de los Bancos. Su único empleo adecuado hubiera sido ir a fecundar la economía de otros países que lo necesitaban como las plantas el riego; mas utilizarlo para cimentar una mayor circulación de dólares, hubiera producido los mismos efectos inflacionistas que ocasiona todo exceso de numerario en los mercados. Por el contrario, cuando estalló la crisis del año 29 y siguientes, el Presidente Roosevelt estuvo tratando de provocar una inflación sin lograr conseguirlo, al menos en la medida suficiente para contener la caída de los precios, que amenazaba arruinar la industria y el comercio. Esta inflación no lo hubiera sido; la proporción entre las reservas oro y el papel circulante era más reducido; en cambio, frente a la circulación de mercancías, convenía que aumentara el numerario. Y a esto, a guardar una proporción constante entre dinero y mercancías, es a lo que tiene que tender toda política monetaria bien orientada. Cualquier estudio que se haga en ese sentido muestra siempre la trabazón tan grande y tan directa que guardan ambos elementos.

La verdadera política del valor, que persigue conservar éste como una abstracción fija e inalterable, dado que al valor sólo se le conoce bajo el antifaz de la moneda, tiene que llevar como fuerza de vanguardia una política monetaria elástica en ambos sentidos. Los pueblos pasan en un momento de la amenaza de inflación al riesgo de una contracción, de una crisis de abundancia y de ventas, que son igualmente temibles. El "boom" inflacionista, si no se le pone freno, degenera siempre en especulación, en desprecio de las rentabilidades y, por supuesto, en "bárbaro" atropello de quienes sólo cuentan con ingresos fijos. La depresión, la crisis, como se han venido llamando desde el 29 a la contracción de ven-

PAPELERAS REUNIDAS, S. A. Alcoy.

JUNTA GENERAL ORDINARIA

Por acuerdo del Consejo de Administración se convoca a Junta general ordinaria de accionistas para el día 1 de mayo próximo a las diez y media horas, en su domicilio social, plaza de Emilio Sala, número 1, en primera convocatoria, y si a ello hubiere lugar, para el día siguiente a la misma hora, en segunda convocatoria, al objeto de deliberar y resolver acerca de los asuntos que se relacionan a continuación y constituyen el orden del día:

1.º Examen y aprobación, en su caso, de la gestión social, Memoria, Cuentas, Balance del ejercicio cerrado en 31 de diciembre de 1954, y distribución de beneficios.

2.º Renovación parcial del Consejo, de acuerdo con los Estatutos.

3.º Nombramiento de Censores.

4.º Ruegos y preguntas.

Podrán asistir a la Junta los accionistas que hayan depositado cinco días antes de la celebración de la misma, sus acciones en la Caja de la Entidad o Establecimientos de crédito, circunstancia esta última que se acreditará mediante la presentación de los oportunos resguardos o certificados expedidos por los aludidos Establecimientos.

Todo accionista podrá delegar su representación en otro, comunicando su delegación por escrito dirigido al Presidente del Consejo de Administración, con cinco días de antelación a la fecha de la Junta.

Durante los quince días anteriores al de la reunión de ésta, se hallarán a disposición de los señores accionistas, en las Oficinas sociales, el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, la Memoria con la propuesta sobre distribución de beneficios, así como el informe sobre ellos emitido por los Censores.

Alcoy, 18 de marzo de 1955.—El Presidente, *Remigio Albers Raduán*.

BANCO GUIPUZCOANO

San Sebastián. Fundado en 1899.

Capital (totalmente desembolsado)... 63.000.000 de pesetas.
Reservas (31-12-1953): 96.600.000 pesetas.

SUCURSAL EN BARCELONA: Ronda de San Pedro, 15.

SUCURSAL EN BILBAO: Banco de España, 2.

AGENCIAS: Gran Vía, 26 y Gregorio Balparda, 45.

SUCURSAL EN MADRID: Avenida de José Antonio, 22 y Joaquín García Morato, 19.

SUCURSALES Y AGENCIAS: Andoain-Azcoitia-Azpeltia-Beasain-Cestona-Deva-Eibar-Elgoibar-Fuenterrabía-Hernani-Hospitalet de Llobregat-Irún-Molins de Rey-Mondragón-Motrico-Onate-Oyarzun-Pasajes-Placencia de las Armas-Rentería-Segura-Tolosa-Vergara-Villabona-Villafranca-Zarauz-Zumárraga y 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 1.216.)

tas y baja excesiva de precios, resulta insoportable para los productores; de no aplicarle pronto y enérgico remedio, sobrevienen las quiebras, los despidos obreros y el malestar general. Sólo una circulación dineraria elástica y sensible a los cambios de coyuntura puede evitar tales efectos. A toda inflación y la superproducción que engendran los precios altos sin exigir calidades, la sigue de cerca una contracción; sólo si la política monetaria ha impedido que la primera se convierta en un "boom" sin freno, puede conseguirse que la segunda sea moderada y aminore sus efectos.

Pero de nada serviría, claro está, una política monetaria recta y honrada, si en otros frentes se dejara la puerta abierta al enemigo. Y como tales hay que considerar; para el valor, el control de precios y salarios, la política fiscal equilibrada y sin ahogar las fuentes de imposición, y los presupuestos estatales también equilibrados. Son muchos los factores inflacionistas que pueden minar la fortaleza del valor. Mas cuanto más expuesto se esté a ellos, más se notan los salutíferos efectos de la austeridad en materia monetaria y crediticia, que permite contener los precios, sin una amputación grave de la moneda.

El peligro verdadero de una tal política es el de llegar con retraso a las situaciones que la requieren. Una política deflacionista proseguida poco más tiempo del indispensable, o llevada más allá de límites no siempre bien definidos, puede desencadenar un movimiento de contracción difícil de contener rápidamente. Combatir la inflación sin provocar la depresión: he ahí el "quid" de la intervención. La baja de las reservas obligatorias de las Sociedades libera cantidades de importancia que pueden, en un momento dado, servir para cubrir empréstitos, si éstos se hacen necesarios. Mantener en el mercado del dinero y de capitales una tónica de facilidad monetaria que sirva de estimulante para la actividad económica. Y darse rápida cuenta de cuándo empieza a asomar un movimiento de contracción que puede ser más temible que el de inflación que se combate o que se prevé. Todo esto es evidente que puede hacerlo con más facilidades un Organismo privado que no la propia Administración pública, siempre menos sensible a los cambios de coyuntura y siempre sujeta a mayores formalidades burocráticas entorpecedoras. En Estados Unidos de América es labor que lleva a cabo el Federal Reserve Board. No es rechazar la dirección del Estado en materia de política monetaria, pero con un margen grande de amplitud confiar la ejecución de la misma a Organismos privados, encierra innegables ventajas. La facilidad monetaria no debe conducir a situaciones de debilidad. En épocas de crisis la política monetaria elástica puede jugar un papel de importancia ayudada convenientemente por la política crediticia. Poner a disposición del público solvente fondos de dinero para créditos en buenas condiciones, más favorables, por supuesto, que en otros momentos, puede contribuir a combatir la depresión y a asegurar el pleno empleo.

La ligazón de las políticas monetaria y crediticia es tan grande, que una y otra han de ir siempre de la mano. Si se encarga de la ejecución de las medidas monetarias a un Organismo privado, es evidente que, si no encomendarle también la fijación de los tipos de descuento e interés, si se hace necesario, por lo menos, escuchar su parecer en tales asuntos. Marchar de acuerdo, sí, pero sin abandonar, quien puede hacerlo con facilidad, la flexibilidad del mercado; y cuidando quien tiene forzosamente que llevar el peso en los otros frentes: comercio exterior, presupuestos, salarios, cargas, etc., de no malograr con éstos los beneficios de la política monetaria.

Notas y comentarios

El problema de la vivienda.

De momento no va a ser fácil restablecer la normalidad en el ámbito de la vivienda urbana de alquiler. Sólo si el Estado y las Corporaciones locales pechan no sólo con el que, sin duda, no debe dejar de percibir el propietario, sino con lo que puede cargar al inquilino, se podrá conseguir encauzar, en paz y buena armonía, el problema que ha de ser algunos años aun acuciante. Lo que no quiere decir que no se procure corregir los que puedan considerarse abusos de las partes entre sí e incluso respecto de terceros. Para la mayor parte de ellos ha de encontrarse, sin duda, una solución comercial y, por tanto, conveniente. El mal dimana realmente de la falta de capacidad de pago de los más. Y en este sentido es bueno que un Jurado de estimación—integrado por propietarios e inquilinos—se pronuncie. Porque es esa falta de capacidad general del inquilino—que viene encajando los considerables aumentos, más o menos justificados y controlados del resto de lo que constituye el *minimum vital*—lo que le lleva a sacrificar al propietario, aun sacrificándose él no pocas veces. El actual hogar de la clase media española se ha de conocer mediante la contemplación de un gran número de ellos. No desde fuera ni a vuelo de pájaro, como quien dice. En no pocos es incluso un inquilino pequeño propietario la víctima.

Es posible que el mal sea continental e incluso universal. Pero la generalización del mismo no puede ser el consuelo.

A nuestro entender, la ley Salmón—sobre la que habrá que pronunciarse también—fue un excelente remedio. Es quizá mejor aun la legislación presente de la exención del 90 por 100. E incluso pudiera establecerse una serie de concesiones graduales y graduadas. Algo que permitiera establecer alquileres y rentas para todos los bolsillos.

El Estado y las Corporaciones han de estar dispuestos no sólo a conceder toda clase de exenciones, sino a otorgar subvenciones y garantías de interés. Y no decimos que como se hace en tal o cual país, porque en todos se hace de todo, y siempre razonable. Hay algo que está muy en boga y que se va extendiendo cada día más. El crédito fácil y barato para adquirir terreno y realizar bajo control una construcción conveniente.

Construyen, por otra parte, agrupaciones familiares, profesionales, las Empresas y claro que el Estado y las Corporaciones. Se crean solares accesibles en zonas urbanizadas y se provee de materiales a precio justo.

En todas partes, sin embargo, se siguen manteniendo Leyes de excepción. En las que es claro que ni propietario ni inquilino son las víctimas exclusivas. El Estado y las Corporaciones pechan, en nombre de la colectividad, con lo que ninguna de las partes puede. La sola excepción es donde las remuneraciones parten de un *minimum vital* regido por los índices exactos de los estadísticos. Aquí el coste de la vida no ofrece problema, y es notorio que no lo hay. Porque el "quid" está en que los costos de 1954 no pueden ser satisfechos "por los más" con los ingresos de 1936.

El realizar ese reajuste es más importante y trascendental que ninguna Ley de excepción. Porque hecho, estaría demás la mayor parte de ellas.

Fuerzas Eléctricas del Noroeste, S. A. (F. E. N. O. S. A.)

Esta importante Sociedad, domiciliada en La Coruña, se constituyó el 23 de agosto de 1943, con un capital inicial de 50,5 millones de pesetas, que ha experimentado varias ampliaciones, prueba evidente de la expansión de los negocios y de la extraordinaria labor realizada desde su fundación.

El 28 de diciembre de 1945 fue ampliado dicho capital a 250 millones. El 15 de noviembre de 1948, de 250 a 500 millones. El 5 de abril de 1951, a 850 millones. Y el 15 de mayo de 1953, la Junta general extraordinaria facultó al Consejo para ampliarlo, en una o varias veces, sin previa consulta, hasta 425 millones más, de acuerdo y con sujeción a lo dispuesto en el artículo 96 de la vigente ley sobre Régimen Jurídico de las Sociedades Anónimas, de 17 de julio de 1951. El Consejo, en reunión celebrada el 7 de diciembre de 1953, acordó elevar el capital social en 315 millones, de los cuales 284 se ofrecieron en suscripción y los restantes 31 se destinaron al pago de dividendos activos.

Bastaría la breve historia de las finanzas sociales para descu-

brir la sólida posición de la Empresa; mas aun si decimos que las acciones de la misma, que en 1 de enero de 1954 se cotizaron a 132, en la actualidad el último cambio conocido de la pasada semana se eleva a 195. Pero en el orden técnico todavía vemos más diáfana la privilegiada situación de F. E. N. O. S. A., puesto que están terminados los tres grupos del Salto de Peares y funcionando. Este año trabajará el Salto con sus 187.000 kilovatios instalados. Están en estudio el proyecto y detalles de la construcción del nuevo Salto de Belesar, que embalsará unos 500 millones de metros cúbicos y se encuentra a 30 kilómetros más arriba de Los Peares y cuya presa coincidirá con el final de aquél, regulando la cabecera del Miño y mejorando sus condiciones. De todo ello se dará cuenta en la próxima Junta. La producción vendida en 1954 se calcula en unos 300 millones de kilovatios-hora. Este año puede llegar a los 500 millones, y el dividendo parece ser se mantendrá en el 10 por 100.

La labor de los Servicios forestales.

Conforme indicábamos en un número anterior, y dado el manifiesto interés de las recientes declaraciones del Director general de Montes y del Patrimonio Forestal del Estado, Sr. Martínez Hermosilla, respecto a la labor que vienen desarrollando los Servicios a su cargo, proseguimos hoy dando cuenta a nuestros lectores de otros fundamentales aspectos de la actividad de los Servicios forestales. Uno muy principal es la ejecución de planes de mejora de los montes públicos. Están aprobados actualmente por el Ministerio de Agricultura planes de mejora de más de 4.000 montes de utilidad pública, por un importe que supera los 2.000 millones de pesetas. La circunstancia de que se dé una preferencia absoluta a la labor de repoblación forestal, orientada principalmente a la lucha contra la erosión, hace que el desarrollo de estos planes no cuente con los medios económicos suficientes para realizarlos al ritmo que se había propuesto.

No obstante, en el año 1954 se han mejorado 44.373 hectáreas de montes públicos, 12.286 con repoblación de ramos y calveros y tramos de reproducción en los montes ordenados, 24.496 con labores de limpiezas, desbroces y rozas de regeneración principalmente, y 7.591 con trabajos de mejora de pastizales. Al mismo tiempo, y como una de las labores fundamentales comprendidas en los planes de mejora, el Servicio Especial de Ordenaciones de la Dirección General de Montes ha redactado proyectos de ordenación de montes que afecta a 38.200 hectáreas y revisado la marcha de la ordenación en 34.407 hectáreas.

Con relación a la mejora de pastizales, el Sr. Martínez Hermosilla manifestó que en 1954 el Patrimonio Forestal del Estado había organizado 15 viveros de reproducción de semillas pratenses, resistentes a la sequía y había iniciado la mejora de buen número de pastizales, constituyendo al mismo tiempo más de medio centenar de parcelas de experimentación, tanto en áreas rasas como en montes con arbolado. Al mismo tiempo, la Dirección General de Montes ha mejorado el pastizal en más de 7.000 hectáreas y ha construido apriscos y abrevaderos en número que supera a los dos centenares.

Han continuado durante 1954, con ritmo creciente, los trabajos de extinción de plagas en todas clases de montes, públicos y particulares. El Servicio de Plagas Forestales de la Dirección General de Montes ha tratado en dicho año más de 70.000 hectáreas, entre encinares y pinares, empleando para ello más de 200 aparatos de pulverización de tierra y el concurso de las dos Compañías aéreas que, especializadas en esta clase de trabajos, realizan los que se les encomienden por los Servicios de Plagas del Ministerio de Agricultura.

El Servicio de Plagas Forestales es ya una completa realidad, y en el presente año 1955 alcanzará su ritmo de trabajo máximo de 200.000 hectáreas-año. A este ritmo quedará resuelto el estado sanitario de nuestros montes, de modo satisfactorio, en cinco años.

El Sr. Martínez Hermosilla continuó diciendo que durante el 1954 se ha proseguido la construcción de las instalaciones de sequeros de calor artificial de cámaras frigoríficas para conseguir una autarquía en el suministro de semillas de especies forestales españolas en número de 14 nuevas unidades.

La producción de semillas ha alcanzado en año 1953-54 la cifra

de 649.553 kilogramos, y el consumo 600.168 kilogramos. El aumento de consumo representa un 65 por 100 sobre la cifra de 1951-52.

En lo que respecta a la esfera particular, en 1954 se han entregado para trabajos de repoblación por particulares 35.063 kilogramos; es decir, el 5,6 por 100 de la cifra de consumo de la Administración.

El Director general de Montes concluyó su interesante exposición manifestando que en 1955 se incrementará el ritmo de repoblación aun más que en los pasados años 1953 y 1954, hasta llegar en repoblaciones directas a cargo de la Administración a las 130.000 hectáreas. Partiendo de esta cifra, y con la contribución del particular, la obra de repoblación es muy posible que en 1955 rebase las 150.000 hectáreas. De ellas, más de 80.000 orientadas con un carácter preferente y exclusivo de lucha contra la erosión y el resto en trabajos de repoblación de montes de tipo económico y de conservación del suelo forestal. Al mismo tiempo se realizarán obras y trabajos hidrológicoforestales necesarios para completar el efecto de las superficies repobladas.

Respecto al plan de mejoras de montes públicos, en el presente año se pretende extender la acción de los Distritos Forestales a 50.000 hectáreas de montes, llevando los trabajos de mejora de pastizales en la mayor superficie posible.

Industrias Químicas Canarias, S. A., en 1954

Satisfactorio desarrollo del pasado ejercicio, en el que se registraron aumentos en todas las producciones.

Bajo la presidencia de D. Joaquín Reig Rodríguez, y con una extraordinaria concurrencia de accionistas, tuvo lugar el pasado jueves la Junta general de Industrias Químicas Canarias, S. A., para someter a su examen y aprobación los resultados del ejercicio 1954, décimoquinto en la vida social de esta Entidad.

El satisfactorio desarrollo de la Empresa, queda reflejado en la Memoria y Balance que el Consejo de Administración presentó a la Junta. Según registra dicho documento, los tonelajes de fabricación de 1953 fueron rebasados en el pasado año, como consecuencia del normal desenvolvimiento de las nuevas instalaciones puestas en servicio al finalizar el año anterior. Así, en ácido sulfúrico se ha pasado de 29.000 a 33.000 toneladas. Por lo que se refiere a los superfosfatos, la producción de las dos fábricas alcanzó la cifra de 57.000 toneladas, contra 55.000 en 1953.

Aunque los resultados económicos del ejercicio a que nos venimos refiriendo vienen a coincidir en definitiva con los de 1953, se puede observar, con una simple comparación, que la cifra global de ingresos por todos conceptos, es superior en 13,4 millones de pesetas a la del ejercicio anterior. Este considerable aumento se ha visto contrarrestado, a su vez, por un incremento de los gastos, al que contribuye con cerca de millón y medio de pesetas la elevación, no repercutible en los precios del Plus Familiar, desde 1 de enero de 1954. El resto es lógica contrapartida del mayor beneficio, además del aumento de amortización correlativa a las nuevas instalaciones.

El Presidente de la Entidad, D. Joaquín Reig Rodríguez, amplió el contenido de la Memoria destacando el aumento de tonelaje de fabricación y el esfuerzo llevado a cabo para equilibrar la producción y venta, deteniéndose de modo especial en el estudio comparativo de los últimos ejercicios.

Los beneficios líquidos del pasado año, incluido el remanente del anterior, ascendieron 6.974.558,36 pesetas, distribuidas del siguiente modo:

	Posetas
Reserva especial	230.227,16
Reserva voluntaria	1.300.000,00
Dividendo	3.000.000,00
Provisión para impuestos	2.400.000,00
Remanente a cuenta nueva	44.331,20
TOTAL.....	6.974.558,36

Después de contabilizadas las asignaciones que en el reparto de beneficios se destinan a incrementar las reservas, éstas alcan-

zan muy cerca del 50 por 100 del capital, en tanto que los fondos de amortización rebasan ya el indicado porcentaje.

Todas las propuestas que figuraban en el orden del día fueron aprobadas por aclamación, rubricando el aplauso unánime de los asistentes al acto su general complacencia por la labor y gestión desarrollada por el Consejo.

El desarrollo del ejercicio 1954 de la Compañía Española de Petroleos

En el presente ejercicio serán refinadas 1.500.000 toneladas.

Bajo la presidencia de D. Ignacio Villalonga se reunió en la tarde del jueves la Junta general de accionistas de la Compañía Española de Petróleos, S. A., a la que asistieron más del 90 por 100 de los tenedores de acciones. Después de ser aprobada el acta de la Junta anterior, se dió cuenta de la Memoria, que fué igualmente aprobada por aclamación.

Dice la Memoria que la característica general en el aspecto político internacional fué el fortalecimiento del mundo libre, aunque a ritmo inferior que el necesario, y en el económico, una marcha hacia la prosperidad, sobre todo en los países que han abandonado o van abandonando las orientaciones dirigidas impuestas por las guerras. En cuanto a la Compañía en su vigésimo quinto ejercicio, ha realizado una obra industrial al servicio de España, cuya importancia adquiere cada año mayor amplitud.

Sobre producción, señala la Memoria que en 1954 ha dispuesto de 349.065 barriles de petróleo crudo de su refinería, contra 250.525 del año anterior. Habla de las perforaciones comenzadas en terrenos de Monagas (Venezuela), que se dió por terminada, examinándose la conveniencia de efectuar otro taladro para completar el estudio de las concesiones. Se ha llegado a acuerdos en otros puntos y por medio de la Compañía filial CIEPSA se han continuado los trabajos de prospección en nuestro país.

Después de recoger cuanto se refiere a refinerías, flota y balances, la Memoria termina con la propuesta de acuerdos que el Consejo de Administración sometió a la Junta general.

El Sr. Villalonga pronunció un informe como ampliación a los datos de la Memoria. Comenzó recordando que en el pasado ejercicio se había cumplido el primer cuarto de siglo de vida de la Empresa y con este motivo se había editado un folleto que, bajo el título "Biografía de una realidad", se repartió a los señores accionistas, en el cual se historia la vida de la Compañía. A continuación dió cuenta de que en el ejercicio último se habían destilado 1.289.000 toneladas de crudos, 139.000 más que en el año pasado, calculando que serán refinadas en el presente ejercicio 1.500.000. Dijo que, de acuerdo con la Superioridad, se ha convenido entregar a la CAMPSA 419.600 toneladas de los diversos productos. Dió cuenta de la puesta en servicio de la unidad para producción de gasolina de alto octano, quinta de este tipo que funciona y la primera fuerza de Norteamérica. Asimismo dió detalles de los nuevos productos y de las perforaciones que se efectúan, y dijo que la capacidad de producción es cada vez mayor, abriéndose un horizonte muy dilatado para las actividades de la Compañía. Fué calurosamente aplaudido después de su discurso y al contestar a los accionistas que hicieron diversas sugerencias.

BANCO CENTRAL

Alcalá, 49 y Barquillo, 2 y 4 - MADRID

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

III

Capital en circulación: 325.000.000 de Pts.
Fondos de reserva: 425.000.000 id

III

Corresponsales en todas las plazas importantes de España y del Extranjero

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

JUNTA GENERAL ORDINARIA DEL BANCO URQUIJO

Interesante informe del Presidente de la Entidad.

Bajo la presidencia de D. Juan Manuel de Urquijo se celebró el viernes de la pasada semana, con una numerosísima concurrencia de accionistas, que representaban a más del 90 por 100 del capital social, la Junta general ordinaria del Banco Urquijo.

En la Memoria, de cuya lectura fué dispensado el Marqués de Bolarque, se recogen los hechos más salientes del pasado ejercicio de 1954. En este año, los recursos propios aumentaron en más de 50 millones de pesetas, al elevarse en 10,5 millones la cifra del capital del Banco, que queda establecido así en 220,5 millones. Las reservas se han incrementado en 40 millones, con lo que el total de éstas asciende a 290 millones, que, unidos a los que componen el capital, hacen sobrepasar la totalidad de los recursos propios del Banco la cifra de 510 millones de pesetas.

Registra a continuación la Memoria el importante incremento producido en los saldos de cuentas acreedoras, que, a fines del ejercicio, han alcanzado un volumen de 2.023 millones de pesetas. La Cartera de Efectos ha elevado su cuantía hasta 567 millones; la de Créditos, a 591,9 millones, y la de Títulos, a 1.760,7 millones, de los que, de acuerdo con la naturaleza típicamente industrial de la Entidad, corresponden 1.137,8 millones a valores industriales.

La cuenta de Pérdidas y Ganancias arroja un beneficio líquido de 72,8, que, unido al remanente del ejercicio anterior, hace ascender el total repartible a 77,6 millones, de los cuales se destinan 21,5 para dividendo activo; 40 millones, a reservas; 15,4 millones para impuestos, y 0,5 para remanente a cuenta nueva.

Como en ejercicios anteriores, el Presidente del Banco, don Juan Manuel de Urquijo, pronunció su tradicional informe, en el que se ocupó ampliamente de la coyuntura económica de nuestra Patria durante el pasado año, señalando que ni el nivel general de los precios al por mayor ni el índice de costo de vida sufrieron variaciones verdaderamente apreciables, a pesar de que se produjeron rectificaciones de cierta monta en los salarios y sobrevinieron algunas elevaciones de los precios sometidos a intervención, siquiera fueran prudentes y bien calculados.

Se refiere después a cómo se ha batido nuestra agricultura contra las adversidades propias de nuestro cielo y de nuestro suelo, y resalta los esfuerzos mancomunados de las Autoridades agrícolas y de los labradores para conseguir resultados dignos de aplauso.

Respecto al desarrollo industrial, es parco el señor De Urquijo, porque anuncia que los Servicios de Estudios del Banco están redactando el informe anual sobre tan importante aspecto de la economía española. No por ello deja de mencionar las interesantísimas declaraciones del Ministro de Industria sobre la situación de las industrias de cabecera. Se congratula de los resultados obtenidos en la industria carbonera y subraya las cifras logradas en la producción de acero. En relación con la energía eléctrica, manifiesta que las medidas de tarificación recientemente anunciadas, junto con las favorables condiciones meteorológicas del momento y el empeño de los Organismos oficiales y de

las Empresas privadas, permiten mirar el porvenir con ojos optimistas.

Habla a continuación del movimiento del crédito, mercado de capitales y animación bursátil. El volumen de depósitos en los Bancos—dice—totaliza a fines de diciembre con un incremento ligeramente más alto que el ofrecido en 1953 con relación a 1952, pues pasa de 15,7 por 100 a 15,9 por 100. Por contra, los empleos bancarios en descuentos y créditos bajan de 14,4 por 100 en 1953 a 12,5 por 100 en 1954.

Trata de la situación del mercado de capitales, y destaca la satisfactoria evolución que acusó durante 1954, pues, además de la firmeza y evolución de los cambios en los valores de renta variable, fué superior el volumen de las emisiones de renta fija a los que anteriormente se habían alcanzado en España.

Analiza el alza de los valores durante el segundo semestre de 1954, y pone de manifiesto que se produce coincidiendo con una estabilidad de nuestro signo monetario, e insiste en que el cimientito más firme de un mercado libre y de una capitalización ordenada es el principio de la rentabilidad. Agrega que conviene a todos tengan en cuenta este fundamental principio y mediten sobre las ventajas de la parsimonia antes de que éstas puedan ser impuestas por la realidad.

Se refiere a las manifestaciones del Ministro de Hacienda de principios del año actual, cuando anunció se había logrado el tercer superávit de caja consecutivo, y celebra que continúe la brillante gestión de las finanzas públicas, que en 1952 vencieron el signo negativo del déficit.

"Me interesa subrayar—dice el señor De Urquijo—el incremento que se aprecia en las cifras de ingresos. Su crecimiento en 1954 acusa un 11 por 100 respecto a 1953 y un 53 por 100 frente a los ingresos en 1951; o sea que en el breve período de tres años, la recaudación pública se ha elevado en más de su mitad."

Y agrega: "Con independencia de cuál sea el balance definitivo de las cuentas públicas, no cabe duda que el aumento de estas cifras de recaudación ha representado en el año que acaba de transcurrir, como lo representaron en años anteriores, un factor moderador que ha contribuido al encalmamiento."

Después de decir que el comercio exterior de España en los nueve primeros meses de 1954 ofrece un señalado aumento de la diferencia que durante el mismo período presentó el año 1953, y alcanza prácticamente el nivel de lo que fué exceso total de importación en dicho año, desemboca el orador en el desarrollo económico de España y la cooperación exterior. Realza en atinadas frases el sentimiento de legítimo orgullo ante el esfuerzo del pueblo de España, que sigue adelante con tesón, sin que le desalienten las dificultades y lo poco que ha recibido el país a título de colaboración exterior, comparándolo con lo que en otros países—Inglaterra, Francia e Italia—tuvieron de ayuda, que se cifra en más de 15.000 millones de dólares. Recuerda a la Junta que en el informe del pasado año se aludía a la conveniencia de que los empresarios españoles recibieran la ayuda del ahorro privado norteamericano, y que los problemas que ello pueda plantear podrían ser resueltos mediante la iniciativa de D. Andrés Moreno, quien propugnaba la conveniencia de que los Estados Unidos contribuyeran a la creación de un fondo que garantizase el libre movimiento de los haberes norteamericanos en España, con lo que se abrirían brillantes perspectivas a la cooperación entre los dos países.

A continuación el señor De Urquijo anunció que en este ejercicio se llevará a efecto una ampliación del capital social de 31,5 millones de pesetas, con prima de emisión del 100 por 100, lo que significa un desembolso de 2.000 pesetas por título, con el consiguiente refuerzo para las reservas del Banco.

Terminó finalmente con encendidas palabras de elogio a la Patria y al empeño cada vez más fuerte de que el Banco Urquijo siga tomando preponderante sitio en cuanto significa avance industrial de España. Fué muy aplaudido.

Los accionistas D. José Luis Grasset y D. Carlos Botín hicieron uso de la palabra para resaltar la buena labor del Banco Urquijo en el ejercicio que se sometía a la Junta. Todos los asistentes a la misma aprobaron por aclamación las propuestas del Consejo, así como la Memoria y Balance, y desfilaron ante el estrado para felicitar al Consejo de Administración.

HIDROELECTRICA DEL CANTABRICO, S. A.

Se pone en conocimiento de los señores obligacionistas de esta Sociedad que, a partir del día 15 del actual mes de marzo, se pagarán en los Bancos que a continuación se expresan los cupones números 3 de las obligaciones emisión 22-8-1953 y número 1 de las de emisión 12-8-1954, a razón de 25 pesetas líquidas por cupón:

- Banco Herrero, de Oviedo.
- Banco Asturiano, de Oviedo y Avilés.
- Banco de Gijón, de Gijón y Avilés.
- Banco Español de Crédito, de Oviedo.
- Banco Hispano Americano, de Madrid.
- Banco Urquijo, de Madrid.
- Banco de Bilbao, de Madrid.

Oviedo, 4 de marzo de 1955.—El Presidente del Consejo de Administración, Narciso H. Vaquero.

Junta general del Banco de Valencia

El Presidente, D. Ignacio Villalonga, pronunció un brillante informe sobre la situación internacional y española.

En el salón de actos del Banco de Valencia ha tenido lugar recientemente la Junta general ordinaria de esta importante Entidad bancaria presidida por D. Ignacio Villalonga. La concurrencia de accionistas al acto fué numerosísima estando representadas 87.232 acciones de las 100.000 que componen el capital social.

En la Memoria presentada para su examen y aprobación por la Asamblea se hace una exposición de lo que fué la economía española en el pasado ejercicio 1954 y se examina el desenvolvimiento económico de la Entidad que, bajo todos los puntos de vista, fué plenamente satisfactorio. Así lo acreditan las principales rubricas del balance, en el cual aparece la cartera de efectos comerciales con un movimiento de 3.290.000 efectos, por un importe de 5.004 millones de pesetas. Los saldos de cierre por créditos concedidos se cifran en 489 millones, con un incremento de 17,4 millones.

Las cuentas acreedoras presentan un saldo total de 1.303 millones de pesetas, con aumento de 97 millones sobre el ejercicio anterior.

El movimiento total de cuentas fué de 63.500 millones de pesetas, lo que representa un aumento de 356 millones sobre el ejercicio precedente.

Los beneficios líquidos han ascendido a 32,9 millones, que permiten remunerar a las acciones con un dividendo de 63 pesetas por acción, equivalente al 12,60 por 100 de su valor nominal, y llevar a los fondos de reserva 14 millones, con lo que el total de estas asciende a 69 millones, cifra que excede en 19 millones al capital del Banco completamente desembolsado.

La nota destacada de la Junta la constituyó el discurso de don Ignacio Villalonga que, como en años anteriores, era esperado con la mayor expectación. Comenzó por referirse a la situación internacional durante el último año en el que, a su juicio, se habían hecho grandes progresos que aseguraban una supremacía defensiva del mundo libre.

Refiriéndose a la ayuda americana a España, el Sr. Villalonga, pone de manifiesto la modestia que hasta ahora ha supuesto aquélla, ya que de los 85 millones de dólares concedidos para 1953-54 solamente se han recibido 20 millones, en su mayor parte representados por mercancías. Por otra parte, se prevé una disminución de la ayuda a Europa y, por consiguiente a España, en beneficio de un mayor apoyo a Extremo Oriente. De no mediar rectificación a esta norma—dijo—la ayuda norteamericana ejercerá escasa influencia en nuestra economía.

A continuación pasó a ocuparse de la situación económica española en 1954, destacando la magnífica cosecha de trigo calculada en 48 millones de quintales; la del resto de cereales, que ha sido también buena, y las bajas experimentadas en otros productos. Se ocupó también de la deficiente cosecha de agríos en el pasado ejercicio a consecuencia de las fuertes heladas de enero y febrero, que motivaron una baja en la exportación de agríos, en lo que la región valenciana participa en un 80 por 100.

Con relación al aspecto industrial, comentó los incrementos registrados en la producción eléctrica, mencionando el considerable esfuerzo que este aumento había supuesto al país, así como las importantes aportaciones que a este respecto había realizado el grupo financiero a que pertenece el Banco de Valencia.

Después de señalar los aumentos registrados en otras producciones, aludió al déficit de nuestra balanza de pagos, calculado en 400 millones de pesetas-oro debido a las fuertes importaciones de trigo en el primer semestre del año y al fallo de la exportación de agríos anteriormente mencionada.

Después de comentar las principales partidas del balance, se refiere a la próspera marcha de todos los negocios industriales en que participa el Banco de Valencia, detallando la brillante marcha de Saltos del Sil, que al aumentar su producción y facilitar el transporte de energía del Noroeste al Centro permite que Hidroeléctrica Española pueda destinar la mayor parte de su producción a Levante. Al mismo tiempo, al conservarse el agua del pantano de Alarcón se aseguran los riegos de verano en la ribera valenciana, así como la producción de energía. Este es el gran servicio prestado por el Banco de Valencia y el grupo financiero en que participa a la economía española y singularmente a la valenciana.

Finalmente, el Sr. Villalonga expresó su gratitud y la del Con-

BANCO DE VALENCIA

En virtud de lo acordado por la Junta general ordinaria de accionistas en sesión celebrada el día de hoy, el Consejo de Administración del Banco de Valencia ha dispuesto distribuir a los señores accionistas poseedores de las 100.000 acciones en circulación, un dividendo complementario con cargo a los beneficios del ejercicio de 1954 de 33,95 pesetas por acción, que unido al de 29,05 pesetas, anteriormente repartido a cuenta, da un total de 63 pesetas por acción; quedando a cargo del accionista la Contribución de Utilidades.

El pago de estos dividendos se efectuará a partir de la publicación de este anuncio, en la Casa Central del Banco de Valencia, en las Sucursales y Agencias del mismo y en el Banco Central, contra presentación y estampillaje de los extractos de inscripción.

Valencia, 12 de marzo de 1955.—El Secretario general, Eugenio Mata.

sejo al personal por su entusiasta colaboración, terminando con palabras muy prometedoras para el porvenir del Banco de Valencia.

El discurso del Sr. Villalonga fué premiado con cariñosos aplausos por todos los asistentes a la Junta, que aprobó por aclamación todas las propuestas presentadas por el Consejo.

El ejercicio de 1954 de Hermes, C. A. E. de Seguros

Las reservas sociales se elevan a 28,9 millones de pesetas. Dividendo del 16 por 100 a las acciones.

En la mañana del jueves último, y con asistencia de la mayoría de las acciones representativas del capital social, se celebró, bajo la presidencia de D. Luis Muntán Claramunt, la Junta general ordinaria de accionistas de Hermes, Compañía Anónima Española de Seguros, S. A.

La Memoria correspondiente al último ejercicio registra la circunstancia de que, no obstante la creciente competencia que viene produciéndose en el ramo, se ha conseguido mantener en 1954 el ritmo de avance de producción de ejercicios anteriores, tanto en cuanto a seguros directos como a aceptaciones en reaseguro. El encaje de primas netas—primas directas, sin incluir en ellas las aceptaciones en reaseguro a derechos de registro ni cobros por la emisión de pólizas y suplementos—han ascendido a 30.657.350 pesetas, con incremento de 3.417.789 pesetas sobre el ejercicio anterior.

Dado el favorable desarrollo producido en los índices de los gastos de producción, generales y siniestralidad, que son los índices más expresivos de la marcha de una Empresa de seguros, el coeficiente de explotación en 1954 fué de 74,8, contra 77,4 en 1953.

Las reservas a fin del ejercicio se elevan a 28.952.454 pesetas, de las cuales 7.215.842 son voluntarias. El total de las reservas supera en 6,5 millones a las existentes al cierre del ejercicio precedente.

Los beneficios obtenidos en el pasado año fueron del orden de 2.502.403,08 pesetas, cuya distribución fué realizada en la siguiente forma:

	Pesetas
Reserva especial	39.500,00
Reserva voluntaria	500.000,00
Reserva para eventualidades.....	500.000,00
Fondo de reserva	342.128,89
Dividendo activo (16 por 100).....	800.000,00
Personal	200.000,00
Contribuciones e impuestos	120.774,19
TOTAL.....	2.502.403,08

En la Junta, que aprobó por unanimidad todas las propuestas del Consejo, fueron reeligidos Administradores D. Luis Muntán Claramunt, D. César Ranz Beltrán y D. Alfredo Mahou de la Fuente.

EXPLOSIVOS CELEBRO SU JUNTA GENERAL

Interesante informe de su Presidente, Marqués de Aledo

Se ha celebrado la Junta general ordinaria de Explosivos.

La Memoria señala un abastecimiento suficiente de las materias primas esenciales para las fabricaciones de la Empresa, cuya producción y ventas se han incrementado respecto del ejercicio anterior en proporciones importantes.

Las nuevas instalaciones terminadas durante 1954 representan un notable progreso en el desenvolvimiento del plan de ampliación y en el de mejora de las fabricaciones, como hizo constar el Presidente, señor Marqués de Aledo, en su discurso, al recordar los datos publicados en la Memoria de la Junta extraordinaria de 4 de enero último, que acordó la emisión de obligaciones por valor nominal de doscientos millones de pesetas. Respecto de esta emisión, señaló el éxito obtenido, pues quedó cubierta antes del día fijado para su comienzo, lo que demuestra la confianza del público en la solidez de los negocios sociales y robustece el crédito de la Sociedad.

Agrega la Memoria que las Empresas en que participa Explosivos vienen desarrollando su marcha satisfactoriamente y dan lugar a grandes esperanzas en su porvenir, animando así al Consejo a ratificar su política de contacto con otros grupos industriales.

Expone que los problemas que se han suscitado encontraron la comprensión y ayuda en la esfera oficial, y reitera por ello la expresión de la gratitud de la Empresa, que extiende también a todo el personal de la misma por la extraordinaria labor que realiza, y que supone preparación, asiduidad, disciplina y concurso de todo él, a lo que el Consejo procura corresponder dedicando su atención y recursos a este fin.

El balance acusa incrementos importantes en diversas cuentas, destacando en el Activo las de Inmuebles e Instalaciones industriales, Cartera y Materias primas y Mercaderías.

En el Pasivo se registran el aumento del capital realizado en primeros del año 1954, y en Reservas, el de la prima exigida al

realizar dicha ampliación, así como en la cuenta de Varios acreedores.

La de Pérdidas y Ganancias acusa un incremento de más de cinco millones con relación al año anterior.

El Consejo propone a la Junta que se considere como definitivo el dividendo a cuenta del 12 por 100, ya distribuido.

Pedidas algunas aclaraciones por varios señores accionistas, a los que se las facilitó el Director general, D. Carlos Botín Polanco, fueron aprobadas por aclamación la Memoria y cuentas presentadas, la distribución de beneficios (de los que más de 35 millones se aplican a Impuestos y 13,5 a Amortizaciones) y las propuestas de reelección de Consejeros salientes y de Censores.

El Marqués de Aledo agradeció a los accionistas su asistencia, por el interés que significa en la marcha de la Empresa, y expresó su deseo de que hubieran obtenido la misma impresión que el Consejo tiene en orden al porvenir de la misma, dándose por terminada la Junta, de la que los asistentes salieron muy satisfechos.

Hidroeléctrica de Moncabril, S. A.

Junta general ordinaria.

En lo que va de año, la Central de Moncabril lleva entregados más de nueve millones de kilovatios-hora. Discurso de don Juan Antonio Suances.

Bajo la presidencia de D. Antonio Martínez Cattáneo, se celebró en la tarde del jueves último la Junta general ordinaria de accionistas, a la que se sometían los resultados del ejercicio de 1954. Entre presentes y representados, los escrutadores registraron la concurrencia del 86,45 por 100 del capital social.

Una vez leídas el acta de la reunión anterior y la Memoria del pasado año, el Director general de la Empresa, D. Gabriel Barceló, como en años anteriores, pronunció un brillante informe, referido todo él al desarrollo de las distintas obras, coste de las mismas y cálculos de rendimiento de los saltos del sistema de Moncabril.

Respecto al de La Florida, dijo que, además del mercado normal, se conectó con la línea de Hidroeléctrica del Cantábrico, en Avilés, a principios de noviembre. La máxima producción diaria de este salto fué de 71.550 kvh.

La central de Moncabril, que ha sido conectada con las redes de Iberduero el día 3 del mes de enero último, lleva ya entregada una producción de más de nueve millones de kilovatios-hora. Sebastián (22.000 kvh.) y San Agustín (60.000 kvh.).

Igualmente facilitó amplia información de las obras que se llevan a efecto en dicho salto para el montaje del tercer grupo de 14.400 kvh., como las de los saltos de Prada (83.000 kvh.), San Sebastián (22.00 kvh.) y San Agustín (60.000 kvh.).

Especificó el señor Barceló Matutano con todo detalle lo que representan las inversiones en jornales, materiales, gastos generales y cálculos de producción. Esta, referente a Puente Porto, estima el orador que cada 0,63 pesetas de inversión inicial podrá almacenar anualmente un kilovatio-hora. Y con relación al salto de Prada, afirmó que rendirá unos 60 millones de pesetas anuales. El señor Barceló fué muy aplaudido.

Don Antonio Martínez Cattáneo saludó a los accionistas, por ser la primera vez que los presidía. Hizo historia de lo que ha significado para Hidroeléctrica Moncabril la presencia del Instituto Nacional de Industria en la Entidad, tanto por lo que se refiere a la participación que ha tomado en su capital social, como a los préstamos en efectivo que le ha hecho para la más rápida marcha de las obras, lo que se ha traducido en rentabilidad para las acciones, a las que por el ejercicio de 1954 se las asigna un 3,50 por 100, libre de impuestos.

Habla a continuación de lo que representará el actual ejercicio en rendimientos, y dice que después de llevar a amortizaciones las cantidades que reglamentaria y legalmente corresponden—lo que ya se hizo en el ejercicio de 1954—, calcula que se podrá retribuir con un dividendo superior al repartido por el anterior ejercicio, ya que podrá ascender al 6 por 100. Y para que el mismo pueda llegar cuanto antes a los señores accionistas, propone a la Junta que ésta conceda al Consejo la autorización para entregarles

SOCIEDAD ESPAÑOLA DE CONSTRUCCIONES

BABCOCK & WILCOX

DOMICILIO SOCIAL:

Ercilla, núm. 1. BILBAO. Teléfono 12006

TALLERES GENERALES:

Galindo (Sestao VIZCAYA). Teléfono 98055

CALDERAS DE VAPOR MARINAS Y TERRESTRES. LOCOMOTORAS DE VAPOR, ELECTRICAS, CON MOTOR DIESEL Y DIESEL-ELECTRICAS. — TUBOS DE ACERO ESTIRADO SIN SOLDADURA. — TUBOS DE CHAPA DE ACERO SOLDADOS. — TUBOS DE HIERRO FUNDIDO DE ENCHUFE Y CORDON. — BOTTONES PARA GASES A PRESION. — MOTORES DIESEL ESTACIONARIOS, MARINOS Y DE TRACCION. — CAMIONES CON MOTOR DIESEL. — TRACTORES AGRICOLAS E INDUSTRIALES. — GRUAS, TRANSPORTADORES Y ELEVADORES.—CONSTRUCCIONES METALICAS Y MECANICAS EN GENERAL. FUNDICIONES DE HIERRO, DE ACERO Y BRONCE. ENGRANAJES DE PRECISION CILINDRICOS, CONICOS, HELICOIDALES, CONICO-HELICOIDALES PARA LA INDUSTRIA, PARA EL AUTOMOVIL Y DE TRACCION. — PIEZAS FORJADAS, ESTAMPADAS Y EM-BUTIDAS, ETC.

a lo largo del ejercicio, y si la marcha del mismo así lo aconseja, un dividendo a cuenta; recibiendo al terminar su discurso cariñosos aplausos.

Don Juan Antonio Suances, que estaba entre los accionistas en representación del Instituto Nacional de Industria, y acompañado de otros Consejeros del mismo, pronunció unas elocuentes palabras, poniendo de manifiesto su satisfacción, como accionista, por las manifestaciones del Director y del Presidente de la Sociedad.

A continuación dió las gracias al anterior Consejo, personificándolo en D. Javier Martín Artajo, por la elegancia de espíritu y el modo con que ha facilitado la reorganización del Consejo de la Sociedad, de acuerdo con la nueva posición del Instituto en la misma, para afrontar la nueva etapa de grandes construcciones que tiene en perspectiva.

Seguidamente, el señor Suances se extendió en consideraciones tendentes a desvirtuar los prejuicios que pudieran existir en el capital privado que colabora con el Instituto respecto a que la

presencia de éste pudiera representar un desinterés por la rentabilidad del capital de las Empresas en que participa ante su preocupación preferente por servir el superior interés nacional afectado, manifestando que, por el contrario, la presencia del Instituto era una garantía de que en todo momento procuraría éste que el capital encontrara la más alta remuneración posible, no solamente con la finalidad de facilitar la aportación de los nuevos capitales necesarios para el desarrollo de esta importante obra, sino, además, en evitación de establecer una competencia que pudiera estimarse desleal o perjudicial por las demás Empresas del mismo sector en las que el Instituto no colabora, por cuanto que los precios de los productos en el mercado pudieran ser injustificadamente reducidos, al no otorgar al capital la rentabilidad máxima posible. En apoyo de esta tesis citó algún ejemplo concreto de esta posición clara del Instituto, tendente a la revalorización de sus valores en Bolsa, habida cuenta de los intereses intercalarios y la plusvalía normal.

Correspondencia

Carta de Vizcaya

El problema de la vivienda en Vizcaya.—Intervención del Municipio.—Pronto se construirán unas 500 casas más.—Minería y siderurgia.

Bilbao.—La provincia de Vizcaya es una de las que más se interesan por el problema de la vivienda, cuyo carácter nacional e internacional ha dado lugar, en todas partes, a los más atrevidos proyectos, pues no cabe duda que el crecimiento de las ciudades es cada día mayor, más aun desde que la industrialización ha prendido en muchas regiones como cuestión vital para los pueblos laboriosos. Una buena parte de los campesinos se desplaza a las ciudades, engrosando la población; y aunque se buscan fórmulas para retener en los medios rurales al labrador, éste, si observa posibilidades de defensa en las industrias, no vacila en trasladarse con su familia, haciendo más difícil, si cabe, un problema que merece la máxima atención en España y fuera de España. Afortunadamente para la provincia vizcaína, ésta es más industrial que agrícola, y los desplazamientos tienen aquí mínima expresión; pero una buena parte de aquellas industrias establecidas, reside en las proximidades de la capital, y muchos obreros instalan en ésta su domicilio, aunque a diario acuden, con los medios de locomoción existentes, frecuentemente mejorados, a los lugares de trabajo. Ahora bien; la vivienda ha de reunir, no sólo condiciones higiénicas, sino rentas moderadas para las clases modestas. De ahí la agudización del asunto.

Se comenta en Bilbao con satisfacción el hecho de que Viviendas Municipales ha adquirido los terrenos necesarios en el barrio de Los Mimbres para levantar otras 400 ó 500 viviendas; no ha sido determinado todavía el número exacto. Cuando se terminen dichas construcciones, la Empresa, que, como es sabido, tiene carácter oficial, impulsada por el Ayuntamiento bilbaíno, habrá construido, desde su creación, hace aproximadamente unos diez años, la respetable cifra de 2.200 viviendas. Lo más interesante de este caso es que las construcciones se llevan a cabo a base de rentas moderadas. Sabemos que para la nueva edificación proyectada, Viviendas Municipales, cuyo celo está probado en toda la provincia, cuenta con posibilidades de material suficiente, merced a gestiones que realiza para dar a su meritosísimo trabajo todo el impulso que las circunstancias permiten, a fin de ayudar, en la medida posible, a la solución del problema vital de la vivienda.

Se habla estos días en Bilbao del estado de las gestiones intervenidas entre la Comisión Distribuidora de Minerales y la Cámara Minera de Vizcaya. Quienes conocen la importancia de ambas Entidades y sepan también lo que supone la riqueza minera en esta provincia, comprenderán que dichas gestiones tienen suma trascendencia en los momentos actuales. Según noticias publicadas en la prensa la Superioridad acogió aquellas gestiones con interés, combinando normas de aplicación en las exportaciones de mineral, con relación al dólar. Para no incurrir en errores nos limitaremos a hacernos eco de esta noticia, reproduciendo lo que se ha dicho sobre el particular. El cambio base sigue siendo el mismo, de 21,90 pesetas, más una prima de 4,10 pesetas en concepto de ayuda a la exportación, completando así 26 pesetas para el

minero. Además, habrá una sobreprima de 2,36 pesetas como compensación por las entregas de mineral a las fábricas siderúrgicas nacionales. Estas normas han merecido en principio gran contento, pues conocida es la forma en que se desarrollan las operaciones de exportación y los considerables gastos que en estos momentos tienen las explotaciones mineras.

La riqueza de nuestra provincia está vinculada, como de antiguo es sabido, a la riqueza minera y a la producción siderúrgica. Y es conveniente no omitir detalle que pueda ser favorable a ambas actividades. Una prueba de lo que estas ramas suponen en Vizcaya la tenemos en la cotización de los valores representativos del capital invertido en Minería y Siderurgia. A pesar de la evolución experimentada estos pasados días por el mercado bilbaíno de valores de renta variable, se observa la firmeza de los títulos mineros y siderúrgicos. Es plausible, pues, la actitud de las dos Entidades que hemos nombrado para contribuir al esplendor de dichas ramas en la medida posible y con la ayuda de los Centros oficiales que están prestando su mayor interés al objeto de ampliar las normas beneficiosas para ese fin.

F. N. NEGURI

Carta de Alava

Las obras de los saltos del Zadorra.—Preocupación regional por la suerte que pueda correr la zona agrícola más fértil.—Visitas a las autoridades.—Impresiones satisfactorias.

Vitoria.—Varias veces hemos sustentado el criterio de que al realizar obras importantes para la economía nacional, no sólo hay que estudiar los proyectos de las obras desde el punto de vista que interese o convenga a determinada rama de la industria, cosa muy natural, sino también con miras a que esos proyectos no rocen otros intereses respetables, pues si por conseguir ventajas de importancia para cierta rama, cuya repercusión en la riqueza nacional es evidente, se lesionan otras, el beneficio que por una parte se logra se desvanece; y hay que tratar de evitarlo, porque sabido es que la economía no se nutre de una clase de actividades, sino del conjunto. Es lógico que para alcanzar máximos beneficios haya momentos en que debe olvidarse el mal menor; pero siempre que sea mal menor, ya que todos los factores de utilidad tienen que armonizar hacia el fin común.

Ahora se ha producido en España un plausible movimiento en pro de la producción de energía eléctrica. En esa producción están interesadas muchas e importantes Sociedades que merecen apoyo general, por lo que su esfuerzo representa, pues, si bien es verdad que laboran para intereses propios y generales del país, la electricidad supone un elemento indispensable a la buena marcha de

Lea usted nuestra sección:

NOTAS Y COMENTARIOS

las industrias establecidas y a la vida doméstica, ya que la estadística ha determinado que el consumo particular es hoy tan cuantioso o más que el que requieren las atenciones fabriles. Sentada esta base, nos hacemos eco de las aspiraciones de Alava en cuanto a la protección que merece la zona agrícola más fértil de la región. Lo que eran estimaciones privadas, con divulgación más o menos amplia de los afectados, han pasado a ser de dominio público, mediante informaciones de prensa que debemos poner de relieve, acordes al sentir de no pocos escritores y corresponsales que han manifestado en sendos artículos el peligro que corre esa zona agrícola si no se medita antes de poner en ejecución proyectos razonados e interesantes; pero en pugna con los afanes del agricultor.

El caso a que nos referimos atañe a las obras de los saltos del Zadorra, que, según autorizadas opiniones, representan una amenaza para determinado grupo de productores. Creemos sinceramente que antes de llevar a la práctica los proyectos, se estudiará la manera de hacerlos compatibles con las necesidades del momento actual. Y tenemos, al mismo tiempo, la convicción de que no ha de prevalecer cuanto suponga perjuicio para intereses respetables. Hay quien afirma que cuando las obras a que aludimos lleguen a su término, un río alavés habrá cambiado su curso. Ahora vierte sus aguas ese río, como afluente del Ebro, en el Mediterráneo. Más tarde será tributario del Cantábrico. Sus aguas abastecerán las necesidades de la nutrida población de las márgenes de la ría de Bilbao, no sin haber rendido antes un buen servicio a la producción nacional de energía eléctrica, cuya suma de kilovatios se verá aumentada en un buen porcentaje al aprovechar el desnivel de su caída. Ahora bien; quien pierde, según los entendidos, es la riqueza de Alava, que se verá mutilada en cerca de 100 millones de pesetas. Hablamos recogiendo íntegras las manifestaciones que se han publicado en la prensa, sin poner nada por nuestra cuenta, para no dar a la información un matiz parcial que está muy lejos de nuestro ánimo. Parte de las tierras alavesas más fértiles será inundada y los labradores que las trabajan, heredándolas de padres a hijos en transmisión íntegra—se sabe que en Alava se hereda siguiendo el imperativo del mayorazgo—aun ignorando cual será su destino.

La incertidumbre de su porvenir se ha puesto de manifiesto con caracteres alarmantes. Y hay que llevar a esos hogares la tranquilidad que necesitan. Tengamos en cuenta que está a punto de cerrarse una de las presas que forman parte de los saltos del Zadorra: la presa de Urrúnuga. Acerca de este punto concreto se hacen consideraciones diversas, que no estamos en situación de comentar. El movimiento de apoyo a los labradores se generaliza en toda la región. Se han hecho visitas al Gobernador civil de la provincia, que con el mayor celo se interesó en el asunto. También está interesada la Diputación Provincial, llamando la atención a las Autoridades superiores sobre los distintos aspectos del problema, que, como vemos, es más trascendente de lo que aparece a primera vista. La clave está en que mientras no se construyan las carreteras que sean menester no se permita cerrar ninguna de las presas que constituyen el sistema de dichos saltos.

Seguramente, la grave cuestión tendrá arreglo satisfactorio.

H. GARCIRAMOS

Carta de Inglaterra

Un programa de energía nuclear.

Londres.—El Gobierno de S. M. Británica ha estimado posible el empleo en la actualidad, en escala comercial, de la fisión nuclear como manantial de calor para la producción de energía eléctrica. Con tal finalidad ha publicado, el 15 de febrero de 1955, un Libro Blanco, del que se expone a continuación una breve síntesis.

A título experimental se construye en la actualidad la central nuclear de Colder Hall, en Cumberland, que representa el primer intento para producir en gran escala electricidad de la energía nuclear. En ella se emplearán y ensayarán los dos tipos de reactores que se prevén se utilizarán en plan comercial en los próximos diez años. El primero de los tipos señalados estará refrigerado por gas, y, partiendo del uranio natural como combustible, producirá calor y plutonio, elemento éste muy importante por tratarse de material puro fisurable, mientras que en el uranio natural sólo una parte de 140 es fisurable.

El segundo tipo de reactor estará refrigerado por líquido, y se prevé producirá más calor por tonelada de combustible y para la misma inversión de capital.

Después de 1965 se estima poder emplear la "pila regeneradora", que es la que produce más material fisurable del que consume, o bien el "reactor homogéneo", es decir, un reactor que consume material fisurable en algún tipo de solución o suspensión, en vez de en forma de metal sólido.

El coste de la instalación de Colder Hall se ha presupuestado en 15 a 20 millones de libras esterlinas. El del uranio, materia prima y tratamiento, en unos cinco millones de libras cada tres a cinco años, pero al construirse nuevas fábricas se espera obtener grandes reducciones en estas partidas.

Se prevé que da una tonelada de combustible sea posible extraer tanto calor como de 10.000 toneladas de carbón.

El coste de la electricidad de las primeras centrales nucleares comerciales se estima en 0,6 peniques el kilovatio-hora, teniendo en cuenta todos los factores y deducido el valor del plutonio que se obtiene como subproducto. Este coste es aproximadamente igual al del futuro coste del kilovatio-hora obtenido mediante centrales térmicas.

En atención a los resultados anteriores, el Gobierno de Su Majestad Británica considera llegado el momento de fomentar el desarrollo de la energía nuclear y su rápida aplicación a los diversos empleos comerciales, habiendo formulado un programa provisional de construcciones que a continuación se especifica:

1957-1963.—a) Dos centrales refrigeradas por gas, con dos reactores cada una.

b) Dos centrales refrigeradas por gas, con dos reactores de tipo perfeccionado cada una.

La potencia total instalada de las cuatro centrales será de 400.000 a 800.000 kilovatios.

1960-1965.—c) Cuatro centrales refrigeradas por gas; un reactor cada una, pero de mayor rendimiento.

d) Cuatro centrales refrigeradas por líquido, un reactor de mayor rendimiento en cada una.

La potencia total instalada de las ocho estaciones será muy superior a un millón de kilovatios.

Los tipos de centrales, números de reactores y fechas están sujetos a variación, de acuerdo con los resultados de experiencias que se vayan consiguiendo.

Este programa de diez años proporcionará una potencia instalada de millón y medio a dos millones de kilovatios, y al final del decenio reseñado probablemente se necesitará instalar una nueva capacidad generadora a razón de dos millones de kilovatios por año, de la que las nuevas centrales nucleares proporcionarán a cuarta parte aproximadamente, lo que supone una cantidad de electricidad equivalente a la susceptible de obtenerse de cinco a seis millones de toneladas de carbón anuales.

El coste del proyecto a desarrollar en diez años se ha presupuestado en 300 millones de libras esterlinas; pero esta inversión no será una exigencia más sobre la economía, pues las centrales nucleares se construirán en sustitución de otras de tipo diferente, principalmente de térmicas, y además las inversiones necesarias para la extracción de carbón quedarán aminoradas respecto a las que hubieran sido precisas en ausencia de la energía nuclear.

Si todo marcha como es debido y la experiencia comprueba satisfactoriamente los resultados previstos, a partir de 1965 puede convenir económicamente construir centrales de energía atómica en lugar de centrales térmicas. Las posibilidades de ampliación dependen en alto grado de la rapidez con que la industria en general domine las técnicas necesarias. En este supuesto, la potencia total de las centrales de energía nuclear instaladas en 1975 sería del orden de 10 a 15 millones de kilovatios, lo que equivale al suministro de potencia de unos 40 millones de toneladas de carbón anuales.

Respecto a la cuestión de seguridad, las centrales de energía nuclear debidamente concebidas, proyectadas y construidas no ofrecerán ni más ni menos peligros que el de otras muchas instalaciones industriales establecidas en zonas muy densas. Sin embargo, las primeras centrales atómicas no estarán emplazadas en tales zonas.

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)

Por otra parte, el aprovechamiento de los desperdicios radioactivos no ha de presentar gran dificultad. Su volumen será pequeño, y todo el material residual se ensayará para convencerse de que resulta inocuo.

El Gobierno de S. M. Británica, que siempre ha sido partidario de la mayor cooperación internacional posible en los usos pacíficos de la energía nuclear, tiene la esperanza de que la experiencia adquirida por la industria británica al proyectar y construir centrales atómicas durante los diez primeros años servirá de base para una rápida ampliación y aplicación de dicha energía, tanto en la nación como en el extranjero.

No obstante todo lo anteriormente expuesto, la producción en gran escala de energía nuclear no puede realizarse rápidamente. Las primeras centrales comerciales, no experimentales, no funcionarán hasta dentro de cinco años, por lo menos, y la producción de tal energía en cantidades apreciables quizás dentro de diez. Nuevos adelantos técnicos, en la actualidad imprevisibles, pueden conducir a un más rápido perfeccionamiento del rendimiento de las centrales del que se supone.

El programa estudiado y redactado tiene el carácter provisional y puede ser demasiado optimista; las centrales acaso tarden más en proyectarse y en construirse que lo previsto; quizás cuesten más, y la cantidad de trabajo a realizar puede haberse subestimado. Si alguno de estos factores tiene lugar, la energía nuclear tardará más en llegar o ser más cara que lo previsto en el programa.

J. C.

Carta de Italia

Buena acogida al plan decenal.—Agricultura e industria.—Inversiones parciales y total.—Los índices de producción.—Posibilidades de mejora para los productos del campo.—El problema del paro.

Roma.—No obstante la buena marcha de la economía italiana, de la que dimos versión general en cartas anteriores, se ha comentado el llamado plan decenal Varoni, Ministro de Hacienda. Si consideramos dicho plan desde el punto de vista futuro, no es posible negarle fundamento, más aun teniendo en cuenta el número de parados. Había cerca de dos millones de parados en un volumen de población total que se aproxima, si no rebasa, los 48 millones de personas. Es una proporción bastante elevada, aunque justo es decir que se están poniendo los medios imaginables para dar trabajo en un país a plena producción. Existe una cantidad de trabajadores que no pueden considerarse parados en absoluto. Otro de los motivos que justifican el plan y la necesidad de medidas especiales radica en las diferentes condiciones en que se desarrollan las actividades en el norte y sur de la nación, condiciones que la actual prosperidad de Italia no ha logrado aclarar. Para estimarlas en su justo valor, hay que decir que la industria se desenvuelve casi todo en la zona Norte, y el ingreso medio por persona, en esa zona, se aproxima al doble que la del Sur.

El plan Varoni tiende a asegurar cuatro millones de nuevos empleos durante los diez años inmediatos; aumentar las inversiones en obras públicas y en aquellos sectores básicos intervenidos

por el Estado. Parece ser que en esos sectores básicos, llamados también propulsores, la agricultura recibirá 3.500 millones de liras de inversiones durante diez años, la mitad de ellos proporcionados por el Gobierno. Abarca el programa proyectos interesantes sobre la restauración de tierras, riego, mecanización y mejoramiento de métodos. De esta manera se espera conseguir aumentos de índices de producción en 1964, si tomamos la base 100 en 1954: cereales, el 110; legumbres, el 120; frutas, el 135; vinos, el 105; olivo, el 128; ganadería, el 138; productos industrializados, el 129; maderas, el 102, y en el conjunto de otros artículos del campo, el 109. Todo lo cual da un índice medio de 122, según el general de 1954. ¿Se logrará? Esto no puede anticiparse, porque hay que contar con las adversas condiciones atmosféricas experimentadas, desfavorablemente, en 1954 y dieron lugar a que se produjera un descenso no inferior al 10 por 100. El porcentaje del 10 no es extraordinario, y tal vez se haya calculado pensando en que no se habían agotado aún parte de las reservas agrícolas de años anteriores.

Es evidente que en la agricultura del país han intervenido factores ventajosos, como el muy importante de las nuevas técnicas, jugando también un papel vital los capitales extranjeros. Estos permitieron importar más de lo que se exportaba. Había fondos en moneda nacional para las inversiones controladas del Gobierno. Y es de advertir, igualmente, que desde 1943, la ayuda estadounidense ha sumado más de 5.000 millones de dólares. Nada de esto puede beneficiar a Italia, en la misma proporción, en un futuro próximo. Siguiendo los cálculos, la población apta para trabajar aumentará en unos dos millones de personas durante los diez años próximos. A este total habrá que añadir los parados, pues hay muchos obreros liberados por el progreso y desarrollo tecnológico. De ahí que se mire con cautela la aplicación de adelantos, porque, indudablemente, éstos deben acomodarse no sólo al rendimiento de producción, sino a la posible eliminación de excesivo volumen de brazos. El problema es más complejo de lo que parece, pues una cosa es ganar terreno con los procedimientos de la productividad, y otra aumentar sistemáticamente la desocupación, pues lo que por una parte beneficia, perjudica por otra.

Se ha preparado en el plan un programa de inversiones para los servicios públicos, en diez años, de 4.700 millones de liras. De esas inversiones, la mayor parte se la lleva la producción de electricidad. Unos 2.650 millones están destinados a carreteras y transportes. Entre 1954 y 1964, el total de inversiones anuales, brutas, de que consta el plan, tiene aumentos de un 100 por 100. Parte de ese aumento se supone será equilibrado por la proyectada eliminación en el déficit con los países extranjeros, acreciendo las exportaciones en un 55 por 100 y las importaciones en un 40. Otros comentarios se hacen en torno al plan decenal, que estimamos prematuros. Nada existe imposible; pero tampoco deben sacarse consecuencias absolutas. Ahora bien; el plan está inspirado, teóricamente, con el mejor fin, y ese solo hecho es bastante para que merezca un aplauso general. La impresión en el interior ha sido buena, y no menos buena en el extranjero, especialmente en los países de la O. E. C. E. y Norteamérica.

H. CALLIGARIS

Los mercados de productos

La característica dominante de los metales no ferrosos durante la pasada semana ha sido su firmeza a la cual no ha sido extraña lo mismo que la mejor tendencia registrada en el resto de los mercados de materias primas, la mejoría producida en la situación asiática. La penuria de cobre continúa en Estados Unidos y la amenaza de una nueva huelga en las minas chilenas contribuye a la incertidumbre en cuanto se refiere a las perspectivas de suministros. En Londres, la demanda por cuenta de Alemania constituye un factor de firmeza. El mercado del estaño se muestra más sostenido, influenciado por una recuperación en el Extremo Oriente. Tanto en Estados Unidos como en el mercado de Londres, el plomo da señales de firmeza, señalándose en ambos mercados una actividad bastante acusada. El cinc, en Estados Unidos, continúa firme debido a su posición estadística. En febrero último, la producción americana bajó a 79.000 toneladas, contra 86.000 en el mes anterior y las entregas ascendieron a 100.000, frente a 93.000. El debilitamiento del almacenaje deja prever un alza de las cotizaciones.

Textiles.—Las previsiones relativas a la producción mundial algodonera para la presente campaña están establecidas sobre la cifra de 36,2 millones de balas contra 38 millones en la anterior. Esta regresión se basa en una disminución del orden de tres millones de balas en Estados Unidos, compensada parcialmente por un acrecentamiento de la producción en otros países, principalmente en Egipto, Pakistán y Méjico.

Conforme a los vaticinios que se habían venido haciendo acerca de las dificultades por que atravesarían los mercados mundiales algodoneros en la presente campaña, como consecuencia de los enormes "stocks" acumulados, la situación actual de aquéllos se ha hecho bastante delicada, al conocerse la cifra de 46 millones de balas en que se cifran dichos "stocks" controlados por el Comité Internacional del Algodón, mostrándose los mercados muy flojos y en baja.

Los mercados mundiales laneros acusan igualmente alguna flojedad, originada por la abundancia de ofertas. En España, por el contrario, la falta de fibra viene produciendo un movimiento al-

BANCO DE VIZCAYA

Fundado en 1901

Casa Central: BILBAO, Gran Vía, 1.

Capital escriturado..... 300.000.000 de pts.
 Desembolsado 286.650.000 »
 Reservas 464.504.500 »
 Capital desembolsado y reservas. 751.154.500 »

85 SUCURSALES.
 61 Agencias urbanas en: ALICANTE, BARACALDO, BARCELONA, BILBAO, CORDOBA, GRANADA, MADRID, SAN SEBASTIAN, SEVILLA, TARRAGONA, VALENCIA y ZARAGOZA.
 110 Agencias de pueblos en diferentes provincias.

Extensa red de corresponsales nacionales y extranjeros.
 Servicio de Relaciones Extranjeras especializado en la tramitación de toda clase de operaciones relacionadas con el comercio exterior.

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 15)

cista. Para corregir aquella carencia, que ya se había previsto, el Sindicato correspondiente gestionó en su día, y ha obtenido recientemente la concesión de un permiso para la importación de lana por un total de un millón de libras. El permiso concedido en un principio ha sido por medio millón de libras, con la promesa de ser ampliado en otro medio millón. La lana procedente de dicho primer permiso se cree no estará a disposición de nuestra industria antes de tres meses, por cuyo motivo, y debido a la falta casi total de existencias a que se llegará en dicha fecha, es natural que las cotizaciones que se registren tiendan cada vez más al alza, con el peligro, expresado por los expertos, de que esta característica subsista en la próxima campaña, provocando el alza de los tejidos, con el consiguiente retraimiento por parte de la demanda y las naturales dificultades para fabricantes y ganaderos.

Productos agrícolas—El Servicio de Estadística del Ministerio de Agricultura, dependencia que viene distinguiéndose por el esmero y cuidado con que realiza sus publicaciones, así como por el interés de su contenido, acaba de publicar recientemente una información de precios agrícolas en producción correspondientes al mes de enero último, con cuyo número se ha iniciado el tercer año de tan interesante publicación.

Los precios pagados por el Servicio Nacional del Trigo, a partir del 1.º de dicho mes, sufrieron un aumento de seis pesetas por quintal métrico de trigo, y de tres pesetas por quintal métrico de centeno, con respecto a los pagados en el mes anterior, por haberse elevado, de acuerdo con el Decreto regulador de la presente campaña, a doce y siete pesetas por quintal métrico de trigo y centeno, respectivamente, las primas pagadas por depósito y conservación. El precio del arroz de cupo forzoso no sufrió variación alguna.

Por lo que se refiere a los precios de los productos agrícolas de libre disposición, permaneció prácticamente estacionado el del arroz, con ligera baja la cebada y avena y en baja el maíz.

De las leguminosas destinadas a la alimentación humana, continuaron aumentando los precios de garbanzos y lentejas, y se registró una ligera baja en el de las judías; los precios de las leguminosas para piensos—algarrobas y yeros—registraron bajas, lo mismo que el heno de alfalfa, aunque en éste la variación fué de muy escasa cuantía.

En los restantes productos agrícolas, cuyos precios medios ponderados figuran al final de este informe, se observa que continúan aumentando los de patatas, tomates y cebollas, aunque debe señalarse que los que figuran en el cuadro para estos últimos productos, a partir de dicho mes de enero, se refieren exclusivamente a los registrados en la provincia de Valencia, la de mayor importancia por su producción.

Los precios de los vinos tinto y blanco y del alcohol vínico aumentaron durante dicho mes, acusando la tendencia de recuperación del mercado.

En el ganado para abasto se registró un aumento de los precios de ternera, cordero y cerdo cebado, más acusado en esta última clase de ganado, mientras que el precio de la vaca disminuyó ligeramente.

Entre los productos ganaderos, continuó estabilizado el precio de la leche, e iniciándose la baja de los huevos.

Con relación a los precios medios ponderados de enero de 1954, los practicados en el primer mes del presente año han registrado las siguientes variaciones:

En alza: judías, vino tinto, vino blanco, alcohol rectificado vínico, huevos, vaca, ternera, cordero y cerdo cebado.

Sin variación: trigo y centeno.

En baja: arroz cáscara (de libre disposición); cebada, avena, maíz, garbanzos, lentejas, algarrobas, yeros, heno de alfalfa, patata y leche).

Precios medios ponderados en producción.

	1954 Noviembre	1954 Diciembre	1955 Enero
I. Productos agrícolas:			
Arroz cáscara (1), pesetas kilo...	3,97	3,92	3,94
Cebada, ídem	2,33	2,41	2,42
Avena, ídem	2,15	2,23	2,25
Maíz, ídem	3,52	3,42	3,23
Garbanzos, ídem	5,63	5,83	5,93
Judías, ídem	6,82	6,84	6,81
Lentejas, ídem	6,49	6,74	6,77
Algarrobas, ídem	3,42	3,50	3,38
Yeros, ídem	3,13	3,22	3,13
Heno de alfalfa, ídem	1,29	1,38	1,36
Patata, ídem	1,08	1,18	1,20
Tomate (2), ídem	1,06	2,58	3,30
Cebolla (2), ídem	1,52	1,61	1,66
II. Vinos y alcohol:			
Vino tinto (3), pesetas hectogrado.	12,20	12,15	12,45
Vino blanco (4), ídem	12,10	12,10	12,75
Alcohol rectificado vínico 96°-97° (3), pesetas litro	17,05	16,70	16,95
III. Ganado y productos ganaderos:			
Leche de vaca, pesetas litro.....	2,86	2,84	2,81
Huevos, pesetas docena	24,04	24,78	22,66
Vaca, pesetas kilo en vivo.....	9,98	10,42	10,31
Ternera, ídem	16,98	16,02	16,51
Corderos, ídem	10,95	10,92	11,67
Cerdos cebados, ídem	15,34	16,96	18,91

Fletes.—Según las noticias recibidas de estos últimos días, la situación de este mercado, en general, puede considerarse estacionaria. La baja a que nos hemos venido refiriendo en números anteriores, persiste, y es bien evidente; pero no parece que, de momento, los Armadores hayan tenido que hacer nuevas concesiones, siguiendo siendo importante la demanda de tonelaje en la mayoría de los sectores básicos.

Es curioso observar, comenta el boletín *Fletamar*, que donde mayormente se ha notado la baja ha sido en aquellos tráficos donde se registraron los mayores aumentos, o lo que, según algunos comentarios, constituían una "inflación". En cambio, en el Mediterráneo, por ejemplo, donde el nivel de los fletes ha sido muy mediocre, se va manteniendo la situación, conociéndose concretamente de un caso recientísimo de un buque que se acaba de cerrar desde el Mediterráneo español al sector Amberes-Hamburgo, en las mismas condiciones que un viaje anterior cerrado hace algo más de un mes.

Extremo Oriente mantiene también las cotizaciones de hace algunas semanas, y en otro sector, como, por ejemplo, Río de la Plata, ha habido poca actividad, pero con fletes mantenidos.

Las líneas regulares, especialmente en el Mediterráneo, tienen abundancia de cargas, con fletes relativamente remuneradores. Existe la tendencia a fletar buques en "time-charter" para reforzar sus líneas, y por esta razón el mercado de fletes, en dicha modalidad, se mantiene muy firme.

- (1) De libre disposición.
- (2) Precio medio en Valencia.
- (3) Media ponderada de precios en La Mancha, Cataluña y Levante.
- (4) Media ponderada de precios en La Mancha y Cataluña.

Los mercados de valores

ESPAÑOLES

Vista en conjunto la trayectoria seguida esta semana por los mercados nacionales de valores, ratificamos en todas sus partes el comentario de nuestro número anterior. Una noticia llega de Estados Unidos que lo confirma. Se trata de la encuesta de Wall Street sobre el funcionamiento de los mercados bursátiles neoyorquinos, encuesta que hemos considerado interesante desde el momento que pretende clasificar las operaciones que se realizan en Entidades y particulares que intervienen, para saber el fin que se persigue y, hasta qué punto, algunas de aquellas operaciones están influidas por una extraordinaria especulación, pues la especulación normal ha existido siempre y seguirá existiendo. Un experto de Wall Street ha declarado que bien está la encuesta; pero no hay que olvidar las inquietudes de la situación mundial y las dudas en cuanto al porvenir del continente, en lo que atañe a la producción y comercio exterior, factores que pueden contribuir a elevadas fluctuaciones. No es extraño, pues, que los mercados de valores mobiliarios, presionados por varias causas, sigan el rumbo a que obligan los imponderables. Dijimos que, por ahora, "la Bolsa seguirá la trayectoria que imponen las circunstancias". Y así es, con altibajos desorientadores, dentro de una línea que, en general, es alcista, pues los índices conocidos son medios y no registran la evolución brusca de alzas y bajas, que se produce en el curso de pocos días.

MADRID.—Por las jornadas que conocemos, el mercado de Madrid carece de profundidad. Todavía no ha encontrado un camino estable, ni tal vez lo encuentre por ahora. Nos referimos, como es natural, al sector de renta variable. Para algunos, el miércoles se convirtió en martes, por la firmeza, tomando estabilidad las acciones y el negocio. No vamos a llevar la contraria a quienes así opinan, pues tenemos por norma respetar todas las opiniones, sin perjuicio de exponer la nuestra. El martes se negociaron, en total, 20,6 millones de pesetas y el miércoles 12,6, según el *Boletín de Cotización*, es decir, poco más de la mitad que el martes. Si ajustamos el comentario al volumen de negocio, es indudable que el miércoles se operó menos; y la estabilidad, en cuanto a operaciones, está lejana. Respecto de la firmeza, dice un informador, refiriéndose al martes: "La sesión de hoy ha enlazado con la firme tendencia que dejó viva el cierre del viernes". Alude al miércoles, con estas palabras: "Se mantiene el buen tono de la Bolsa, con la firmeza extendida, que hoy se reflejó en abundantes mejoras de uno y dos enteros". La consecuencia que se saca de ello está clara: si continúa la mejora de cambios desciende el volumen de negocio, en casi un 50 por 100. Lo cual quiere decir que hay dinero a la baja, para realizar beneficios, y tan pronto el papel se anima se repliegan las disponibilidades. Luego el mercado madrileño no cotiza, por ahora, estabilidad, sino descensos, para aprovechar oportunidades.

Esto es independiente del caso particular de algún grupo de valores o títulos de los grupos favorecidos, que ya sabemos cuales son. No hay, pues, manera de orientarse. Hemos de seguir la política incierta.

Fondos públicos y similares.

Las jornadas conocidas de la semana se han caracterizado por la demanda de valores de Corporaciones y cédulas. El martes se trataron 8,9 millones de efectos públicos; 2,6 millones de títulos de Corporaciones y 1,9 millones de cédulas de todas clases, unos cuatro millones entre los dos grupos, y 4,2 millones de valores del Estado. El miércoles descendió la negociación de renta fija, pues de las Corporaciones se hicieron poco más de un millón y

de cédulas no llegó al millón. De los 4,8 millones tratados el miércoles, 2,7 correspondieron a valores del Estado. Es de advertir que el martes se hicieron 4,3 millones de obligaciones, y el miércoles 1,7 millones. Desconocemos en este momento el rumbo de la negociación hasta el viernes, día de cierre. Pero damos por seguro, según demuestran las cifras, que el día de apertura operó más que el siguiente.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Interior 4 por 100	83,00	82,60	83,00	82,55
Exterior 4 por 100, F	102,00	102,00	102,00	102,00
Idem, A	104,00	104,00	»	»
Amortizable 4 por 100, 1908-1949	100,00	100,00	»	»
Idem 3 por 100, 1928-1949, A a F	91,15	91,15	91,50	92,00
Idem, G-H	»	»	»	91,50
Idem 4 por 100, enero 1950	100,10	100,00	100,00	100,10
Idem 4 por 100, noviembre 1951	100,05	100,05	100,05	100,10
Idem 3,50 por 100, julio 1951	95,25	95,50	95,50	95,50
Tesoros 3 por 100, abril 1950	»	»	»	»
Idem 3 por 100, noviembre 1950	»	»	»	»
Idem 3 por 100, marzo 1952	»	»	»	»
Canal Isabel II, 5 por 100	89,00	»	90,00	89,00
Colonización 4 por 100	94,00	94,00	94,00	»
Reconstrucción Nac. 4 por 100	96,75	96,75	96,75	96,75
R. E. N. F. E. 4 por 100	94,00	94,00	94,00	94,00
Hidr. Ebro 6 por 100, 1.ª	»	»	»	»
Trasatlántica 5 por 100, V-25	»	94,00	»	»
Idem, XI-25	»	»	»	»
Idem, V-26	94,00	»	»	92,00
Idem, XI-28	»	»	92,00	»
Majzén 4 por 100	95,00	»	95,00	»
Tánger-Fez 4 por 100	84,00	84,00	»	»
Marruecos 5 por 100	71,00	»	71,00	»
Cédulas Hipotecarias 4 por 100	87,25	»	»	87,00
Idem, A, 4,50 por 100	86,25	86,25	86,50	86,25
Idem, B, 4,50 por 100	86,00	86,00	86,00	86,25
Idem, C, 4,50 por 100	87,50	87,50	»	»
Idem 4 por 100, exentas	98,25	98,25	98,25	98,00
Idem 3 por 100, exentas	»	»	»	»
Idem 3,50 por 100, exentas	»	»	»	»
Idem 5 por 100, con impuestos	»	»	»	»
Crédito Local 4 por 100, interpr.	98,75	98,75	99,00	99,00
Idem, a lotes, 4 por 100	101,60	102,00	101,75	102,00
Villas 5 por 100, 1914	87,50	»	87,50	87,50
Idem, 1918	84,50	84,50	84,50	84,50
Idem, 1923, 5,50 por 100, Mejoras	»	85,00	85,00	85,00
Idem, 1929, 5 por 100	»	77,00	»	»
Idem, 1931, 5,50 por 100, Interior	81,00	81,00	»	82,00
Idem, 1931, 5,50 por 100, Ensanche	81,00	»	81,00	82,00
Idem, 1941, 5 por 100	74,00	»	74,00	»
Idem, 1946, 4 por 100	79,75	79,75	79,50	79,50
Empresa Municipal Transportes	81,00	81,00	81,00	81,00

Acciones bancarias.

Dentro de una línea de buena disposición, los Bancos presentan cierta irregularidad, a pesar de que las Juntas van confirmando los buenos resultados ya conocidos del ejercicio 1954. También los informes de los Presidentes son alentadores y minuciosos, todo lo cual hace sentir una continuación de la buena tendencia de este grupo, aunque haya días de menos euforia y se registren no pocos retrocesos. Las alteraciones carecen de base. Estos días han producido excelente impresión las reuniones celebradas, entre ellas la del Banco Pastor, Banco Urquijo, Banco de Valencia, Banco de Sabadell, así como la inauguración en Barcelona de la Sucursal del Banco Ibérico.

Ha sido comentada en Bolsa la noticia del fallecimiento, en Salamanca, de D. Julián Coca Gascón, banquero y persona muy estimada por sus relevantes condiciones.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de España	753,00	751,00	749,00	747,00
Crédito Industrial	280,00	286,00	»	281,00
Idem, nuevas	278,00	283,00	»	277,00
Exterior de España	494,00	495,00	494,00	494,00
Idem, nuevas	»	495,00	»	»
Hipotecario	492,00	495,00	495,00	500,00
Español de Crédito	705,00	700,00	700,00	702,00
Hispano Americano	585,00	585,00	583,00	»
Central	524,00	524,00	524,00	525,00
Mercantil e Industrial	292,00	298,00	293,00	291,00
Popular Español	575,00	580,00	580,00	580,00

STANDARD ELECTRICA, S. A.

A partir del día 1 de abril próximo, en los Bancos Español de Crédito, Hispano Americano, Urquijo, Vizcaya y Sucursales o Agencias de los mismos, se pagará a las acciones preferentes de esta Sociedad, contra cupón número 87, el dividendo correspondiente al primer trimestre del año en curso, por un importe líquido por cupón de 6,675 pesetas.

Madrid, 23 de marzo de 1955.—El Secretario general, M. Rodríguez Villar.

Eléctricas.

Este grupo de valores es de los más equilibrados. Las nuevas tarifas de alumbrado, según se dice, resultarán más altas que las de energía las de fuerza motriz. Parece ser que la disminución del porcentaje del llamado factor "r", que se destina a la Ofiile del 45 al 35 por 100, resulta que en la práctica esta cantidad siga siendo igual que antes de la modificación de tarifas. El martes, se descontó el primer dividendo que paga Moncabril, de 35 pesetas a las acciones de 1.000 nominales.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. E. N. O. S. A.	197,00	198,00	198,00	198,00
Hidroeléctrica del Cantábrico.....	175,00	175,50	171,00	175,00
Hidroeléctrica del Chorro.....	128,00	128,75	129,00	151,00
Hidroeléctrica Española.....	215,00	215,00	216,00	218,00
Idem 6 por 100.....	650,00	647,00	»	658,00
Iberduero, ordinarias.....	256,50	258,00	259,00	259,75
Idem 3,50 por 100.....	»	256,00	»	»
Idem 6 por 100.....	217,00	218,00	219,00	220,00
Idem, novísimas.....	»	212,50	»	215,00
Leonesas.....	185,00	185,00	»	184,00
Salto del Sil.....	210,00	210,00	212,00	215,00
Salto del Nansa.....	157,50	158,00	156,00	156,00
Sevillanas.....	158,00	158,00	159,50	158,50
Idem, nuevas.....	158,00	158,00	159,00	»
Unión Eléctrica Madrileña.....	156,50	159,00	165,00	162,50
Idem, nuevas.....	156,50	159,00	162,00	161,00
Reunidas de Zaragoza.....	121,00	125,00	125,00	124,00

Mineras y metalúrgicas.

Este grupo de valores se mantiene bien dispuesto y con cambios sostenidos, viéndose demanda para muchos títulos, especialmente para Minas del Rif y Ponferrada. Esta Entidad, que repitió cambio el miércoles 23, ha cotizado sus acciones sin derecho de asistencia a la próxima Junta general, que, como es sabido, es de cinco pesetas por título, es decir, un 2 por 100 respecto del nominal.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Minas del Rif.....	640,00	658,00	640,00	659,00
Duro-Felguera.....	287,00	295,00	290,00	294,00
Guindos.....	355,00	355,00	»	»
Ponferrada.....	589,00	589,00	590,00	595,00
Altos Hornos.....	258,00	240,00	240,00	257,00
Idem, nuevas.....	251,00	252,00	»	252,00
Auxiliar de Ferrocarriles.....	427,00	427,00	425,50	425,00
Comercial de Hierros.....	500,00	»	500,00	»
Constr. Metálicas, ordinarias.....	185,00	»	»	»
Idem, preferentes.....	185,00	»	»	»
Manufacturas Metálicas.....	278,00	276,00	276,00	268,00
Material y Construcciones.....	190,00	190,00	195,00	192,00

Monopolios.

Los valores de este grupo continúan con suaves mejoras, especialmente para Telefónica y Campsa. Es de esperar que estas últimas acciones sigan su buena orientación, dadas las buenas noticias que se reciben sobre el alza de los valores petrolíferos.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Telefónica.....	225,00	225,50	224,00	224,75
Fósforos.....	170,00	»	170,00	»
C. A. M. P. S. A.....	185,00	185,00	185,00	188,00
Tabacalera, S. A.....	188,00	188,00	188,00	188,00

Alimentación.

Otra vez vuelve a retroceder el cambio de las acciones de El Águila sin otro fundamento que las particulares condiciones que presionan el mercado de Madrid. Los títulos azucareros se muestran un tanto apagados, debido a que, según parece, no está resuelto definitivamente el asunto de la conexión de las fábricas con los productores de remolacha.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
El Águila, Cervezas.....	546,00	»	540,00	550,00
Azucarera General de España.....	144,50	145,00	144,50	145,00
Ebro, Azúcares.....	556,00	»	554,00	555,00
Azucarera Adra.....	»	»	»	»
Azucarera Madrid.....	»	»	»	»

Inmobiliarias y de la Construcción.

El sostenimiento de este grupo demuestra que, según noticias, va por buen camino la concesión de materiales para la construcción, en particular los destinados a viviendas económicas. Acaba de autorizarse la instalación en Sagunto de una fábrica para pro-

ducir 40.000 toneladas anuales de cemento metalúrgico a base de cal y granulado de escorias, y 20.000 toneladas anuales de cemento supersulfatado, yeso y escorias. El combustible empleado para la fábrica será el Fuel-oil.

Ladrillos Valderrivas, según informes, pasará a ser este año de 75 pesetas, contra 70 el ejercicio anterior.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Financiera y Minera.....	»	»	»	»
Portland Valderrivas.....	594,00	594,00	»	590,00
Ladrillos Valderrivas.....	»	»	»	»
Hidrociivil.....	145,50	146,00	147,00	148,00
Constructora General Española.....	87,00	»	91,00	»
Dragados y Construcciones.....	252,00	253,00	»	255,00
Alcázar.....	77,00	77,00	76,00	76,00
Asturiana.....	70,00	»	»	»
Bami.....	99,00	99,00	»	97,00
Caisa.....	42,00	45,00	42,00	»
Ceisa.....	95,00	95,00	95,00	95,00
Fisa.....	28,00	27,00	29,00	28,00
Hispana.....	»	85,00	85,00	»
Layetana.....	45,00	»	»	»
Metropolitana.....	171,00	172,00	170,00	172,00
Idem, nuevas.....	166,00	»	»	168,00
Rubán.....	»	»	122,00	»
Urbis.....	160,00	162,00	164,00	165,00
Vacesa.....	»	»	»	»
Idem, nuevas.....	»	»	»	»
Urbanizadora Metropolitana.....	600,00	600,00	600,00	605,00

Químicas y textiles.

La irregularidad que se observa en este grupo sólo puede ser atribuida a las circunstancias que estos días han concurrido en el mercado madrileño. De las textiles, la más firme ha sido Sniace, no sólo en Madrid, sino en Barcelona, pues las noticias recibidas en cuanto a la producción de la Entidad acusan, en el primer trimestre del año en curso, cifras superiores a las del primer trimestre del año anterior.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Esp. Penicilina y Antibióticos.....	»	»	»	»
Energía e Ind. Aragonesas.....	182,00	184,00	184,00	186,00
Explosivos.....	547,00	548,00	545,00	545,50
Hidro-Nitro.....	146,00	145,00	144,00	145,50
Unquinesa.....	192,00	192,00	192,00	190,00
Proquisa.....	»	178,00	»	»
Española de Petróleos.....	495,00	492,00	489,00	491,00
Unión Resinera Española.....	127,50	127,00	126,50	»
F. E. F. A. S. A.....	204,00	209,00	204,50	207,00
S. N. I. A. C. E.....	562,00	565,00	565,00	567,00

Navales y de transportes.

A excepción de Trasmediterránea, que repite los precedentes con firmeza, debido a las condiciones particulares de la Entidad, los demás valores del grupo se manifiestan un tanto irregulares. También hemos de registrar la buena orientación bursátil de las acciones del Metro ante noticias que hasta ahora no pasan de rumores, referentes a otro posible reajuste de tarifas.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Constructora Naval, ordinarias.....	256,00	»	255,00	»
Idem, preferentes.....	256,00	258,00	257,50	256,00
Trasmediterránea.....	226,00	226,00	226,00	226,00
Unión Naval de Levante.....	165,00	165,00	»	»
Metropolitano de Madrid.....	166,00	167,00	169,50	168,00
Aviaco.....	»	»	»	»

Varios.

Papeleras Reunidas continúa la tendencia firme que viene manteniendo, tal vez en razón a los buenos resultados del ejercicio de 1954 cuya Junta se anuncia para el 1 de mayo próximo.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Unión y El Fénix.....	»	»	»	5,200
Insa.....	126,50	128,50	129,50	150,00
General de Inversiones.....	151,00	151,00	151,00	»
Papelera Española.....	»	»	»	»
Papeleras Reunidas.....	»	189,00	190,00	190,00

* * *

Continúa sostenido, en general, el mercado madrileño al cierre del viernes, quedando dinero, a última hora, para algunas acciones bancarias y eléctricas, especialmente para éstas, que durante la jornada se han mostrado firmes. Las revalorizaciones, como los les-

censo, han sido suaves, y la animación en la sala era notable, en plena sesión, aunque desconozcamos si el volumen de negocio habrá respondido a la afluencia de público que, al parecer, iba más en calidad de espectadores que con decisiones de inversión.

BARCELONA.—Aunque se dice que se consolida la mejor disposición del mercado catalán, el curso que siguen los cambios no lo confirma para algunos grupos. Las mejoras más significadas las registran Carburos, Cros y Químicas Canarias. Igualmente Tabacos Filipinas se ha mostrado con solidez. Asland también mejora. Y en general, siguen bien dispuestos los valores locales y algunos de arbitraje. Barcelona se ha presentado esta semana un tanto influida por el mercado madrileño, siguiendo algunos valores la misma ruta de evolución.

La renta fija no ha salido de su acostumbrada normalidad.

	Martes	Miérc.	Jueves	Vierne
F. C. de Cataluña	157,00	155,00	155,00	»
Tranvías Barcelona, ordinarias....	»	»	105,00	»
Idem, preferentes	»	»	95,50	»
Aguas de Barcelona, ordinarias...	558,00	558,00	575,00	570,00
Catalana de Gas y Electricidad...	164,00	164,00	165,00	169,00
Trasmediterránea	224,50	225,00	224,00	224,00
Hullera Española	»	»	»	»
Asland, ordinarias	550,00	555,00	559,00	560,00
Cros, S. A.	628,00	628,00	624,00	625,00
España Industrial	345,00	»	410,00	»
Carburos Metálicos	457,00	455,00	452,00	460,00
Española de Petróleos	499,00	495,00	495,00	495,00
Fomento de Obras y Constr.....	565,00	564,00	565,00	566,00
Motor Ibérica	1.825	»	1.855	»
Tabacos de Filipinas	559,00	568,00	571,00	574,00
Industrias Agrícolas	490,00	490,00	490,00	490,00
Maquinista Terrestre y Marítima	126,00	127,00	126,00	125,00
Explosivos	548,00	548,00	547,00	545,00

BILBAO.—El mercado bilbaíno está pendiente del curso que siguen los valores navieros. Recientemente unas declaraciones de persona autorizada en el ramo marítimo han producido favorable impresión. Es casi seguro que el tráfico mejore a consecuencia del transporte de mercancías procedentes del extranjero. Con esto y el avance en los fletes, la situación de los valores navieros no puede ser más satisfactoria.

Los títulos siderometalúrgicos, en particular Altos Hornos, Wilcox y Euskalduna se han visto muy solicitados.

	Martes	Miérc.	Jueves	Vierne
Banco de Bilbao	695,00	695,00	691,00	692,00
Banco de Vizcaya, A	640,00	640,00	640,00	642,00
F. C. La Robla	»	»	»	»
Electra de Viesgo	202,50	203,00	205,00	205,00
Reunidas de Zaragoza	125,50	125,50	125,00	125,50
Iberduero, ordinarias	257,00	259,00	258,00	257,00
Hidroeléctrica Española	214,00	215,50	216,50	»
Mina del Rif	642,50	642,50	»	»
Naviera Aznar	2.165	2.200	2.250	»
Naviera Bilbaína	1.280	1.280	1.280	1.280
Naviera Vascongada	1.700	»	»	»
Altos Hornos	257,50	256,50	255,00	254,00
Babcock & Wilcox	»	»	»	910,00
Basconia	»	»	»	»
Duro Felguera	»	»	295,00	»
Euskalduna	»	»	»	»
Papelera Española	»	550,00	555,00	»
Sefanitro	»	»	277,50	275,00
Explosivos	547,00	547,00	548,00	545,00

SAN SEBASTIAN

Mercado firme con reducidas operaciones.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco de San Sebastián	5.150,00	»
Banco Guipuzcoano	5.025,00	5.100,00
Banco de Tolosa	800,00	»
Unión Cerrajera	3.900,00	3.900,00
Aceros Eguzkia	729,50	»
Papelera del Urumea Mendía	1.150,00	»
Cementos Rezola	600,00	»
Deportes y Espectáculos	575,00	»
Aguas y Balneario de Cestona	1.500,00	1.600,00

VALENCIA

Predomina estos días el papel en el mercado valenciano para los valores de dividendo.

El sector de renta fija ha tenido animada contratación. Menos ágil el negocio en obligaciones industriales.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco de Valencia	15,00	515,00
Compañía Tranvías y F. C. Valencia....	589,00	89,00
Cia. Frutero Valenciana Nav., Cofruna....	44,00	144,00
Cia. Ind. Film Español, pref., S. A, Cifesa	137,00	»
Idem, serie B	70,00	210 pts.
Idem, Producción	44,00	»
Compañía Inmobiliaria Valenciana	116,50	116,50
Solares y Construcciones, S. A.	100,00	»

VALLADOLID

En el mercado vallisoletano continúa la firmeza para las acciones.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco Castellano	512,50	515,00
Sociedad Industrial Castellana	303,00	305,00
Electra Popular Vallisoletana, S. A.	150,00	150,00
La Cerámica, S. A.	120,00	»
"El Norte de Castilla", S. A.	159,00	»
Talleres de Fundición Gabilondo	110,00	110,00
Hotel Conde Ansúrez, S. A.	200,00	»
Producción de Semillas, S. A., Prodes.....	65,00	»
Tableros de Fibras, Tafisa	185,00	»
Fabricación de Automóviles, S. A., Fasa...	150,00	»

VIGO

Paralización casi completa en los valores de dividendo. Las obligaciones se han visto con mayor impulso operatorio.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Tranvías Eléctricos de Vigo (70 pesetas)...	»	»
Idem (de 500 pesetas)	»	»
<i>Obligaciones:</i>		
Ayuntamiento de Vigo 5 por 100	94,50	94,50
Junta de Obras del Puerto de Vigo 5 por 100.	82,64	82,64
Tranvías Eléctricos de Vigo 5 por 100.....	92,00	92,00

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.)

EXTRANJEROS

Los mercados extranjeros de valores no han experimentado esta semana variaciones de consideración, pues, en general, muestran una actitud expectante. El comentario que podemos llamar internacional se ha suscitado con motivo del anuncio de la casa Ford Motor Company que va a poner en venta pública parte de sus acciones en el año actual. La revista *U. S. News & World Report* subraya en un artículo que las acciones se pondrán a la venta en el mes de junio próximo, y todas pertenecen a la Fundación Ford, oficina filantrópica creada por la familia Ford. Las acciones que se ponen a la venta tendrán un valor nominal de 60 dólares, y pagarán, aproximadamente, un dividendo de un 5 por 100. El capital de Ford se calcula en más de 2.000 millones de dólares. Se recuerda en los mercados mundiales de valores que dicha firma fué fundada el año 1903, con un capital de 28.000 dólares, por Henry Ford I, quien en 1919 había comprado a sus socios su parte correspondiente por 75 millones de dólares. Desde aquella fecha, la familia Ford ha mantenido el control absoluto de la firma social.

PARIS.—El mercado de París ha mejorado especialmente para las rentas francesas desde que la Asamblea Nacional ha aprobado un presupuesto de cerca de un equivalente a 10.000 millones de dólares para 1955. Se prevé un déficit de 376.000 millones de francos. Sin embargo, el presupuesto se ha llevado a cabo con la mejor voluntad por parte del Gobierno. M. Edgar Faure ha recibido el apoyo de los Sindicatos para contrarrestar la campaña antifiscal de Pierre Poujade. La C. G. T., por manifestaciones de los dirigentes, ha declarado que el ataque de Poujade a las instituciones republicanas ha producido la irritación de la clase obrera.

La mejora de algunos valores industriales es evidente. De los extranjeros resaltan los del cobre.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
3 % Perpetuel	71,70	75,50
5 % 1920-1950 Amort.	116,00	120,10
C. National d'Escompte Paris	2.500	2.415
Crédit Lyonnais	2.500	2.425
Tánger à Fez	1.550	1.500
Atelier Chant Loire	10.950	10.810
Entrepr. Ind. Charentaise	6.175	6.315
Socony Vacuum France	14.250	15.850
Wagons Lits	676,00	840,00

LONDRES.—El mercado londinense se encuentra en circunstancias especiales. Sin experimentar depresión, se han reducido mucho estos días las operaciones, esperando, sin duda, conocer el rumbo que siguen los mercados de valores en los Estados Unidos. Hasta el momento presente, los valores más sólidos son los navieros y los petrolíferos. Los efectos del aumento de tipo de descuento bancario, que en los primeros días de conocerse la medida, produjeron cierta desorientación, han sido ya desvanecidos.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Consolidated	61 7/8	62 3/4
Shell	125 1 1/2	»
General Electric	15	15
Rubber Trust	2	1/10 1/3
Imperial Chemical	41	40/10 1/2
Río Tinto Co.	49 1/4	48 3/4
General Mining & Finance Corp.	100	98/9
Anglo Iranian Oil	72	74

NUEVA YORK.—Más sostenido el mercado de Nueva York, se han registrado esta semana mayor número de operaciones que la anterior, con cierto equilibrio de cambios en los valores industriales de renta variable. Todavía se desconoce el resultado de la encuesta que está practicándose bajo la dirección del Comité senatorial; pero las impresiones recibidas demuestran que han influido mucho en las alteraciones de los valores los recursos espe-

culativos. Esto sin perjuicio de estimarse que la situación económica mundial presiona en la actualidad los mercados nacionales e internacionales.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
General Motors	94 3/8	95 7/8
U. S. Steel	77	77
American Tel. & Tel.	182	179 1/2
International Tel. & Tel.	25 7/8	25 1/4
General Electric	50 3/8	50
Canadian Pacific	50 1/8	29 7/8
Anaconda Copper	51 1/8	52
Shell Oil	62	61
Westinghouse	77 1/4	76 1/2
Royal Dutch	76	79 7/8

ZURICH.—Mercado resistente el de Zurich, tal vez porque van llegando noticias de que se restablece la normalidad operativa en Norteamérica. Otra vez vuelven a reaccionar en Zurich las cotizaciones de los títulos de seguros y de alimentación.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Nationalbank, Bern.....	»	852
Kreditanstalt, Zurich	1.455	1.422
Zurich Allg.	15.300	15.200
Brown Boveri	1.660	1.725
Nestlé Aliment	2.040	2.020
Royal Dutch	675	655
Standard Oil	495	470
Interhandel	1.690	1.670

BANCOS

El Banco de Holanda ha aprobado la emisión de un empréstito de 100 millones de florines para el Gobierno belga. Según informaciones devengará interés al tipo de 3,75 por 100 y su validez será de treinta años, amortizable en 25 plazos iguales que comenzarán al sexto año. La emisión tendrá lugar a la par en la Bolsa de valores de Amsterdam por medio de un Sindicato bancario dirigido por el Twentsch Bank y el Netherlands Handel-Maatschappij.

En el balance de dicho Banco de Holanda cerrado el 14 de marzo se observa una disminución de circulación fiduciaria de 52.051 miles de florines en comparación con la semana anterior.

Por contra, el Banco de Dinamarca, al 15 del corriente registra un aumento de circulación fiduciaria de 234 millones.

DE FRANCIA

La nota saliente del Banco de Francia, con relación al balance cuya referencia publicamos, ha sido el aumento de 4.300 millones de francos en los anticipos especiales al Estado, teniendo en cuenta que el tope máximo de esta partida ha quedado disminuido de 140.000 a 120.000 millones de francos a partir del 10 del corriente mes.

	Millones de francos	
	Anterior	10 marzo
Circulación	2.548.760	2.553.782
Oro	201.281	201.281
Divisas	69.265	72.462
Depósitos	111.576	110.117
Anticipos	1.001.549	1.020.449
Créditos	1.125.655	1.128.657

DE INGLATERRA

Los fondos públicos en este balance han aumentado en 8,9 millones de libras esterlinas.

La proporción de porcentaje de billetes y monedas de oro y plata en relación con los depósitos es el 13,1 por 100.

	Millones de libras	
	Anterior	16 marzo
Circulación	1.678,0	1.680,2
Oro y plata en barras	275,7	274,5
Divisas	»	»
Depósitos	276,9	274,5
Anticipos	26,9	18,5
Créditos	15,4	15,6

ANUNCIENSE EN

ESPAÑA ECONOMICA

Y SU PUBLICIDAD SERA UN EXITO

DE LA RESERVA FEDERAL

Los préstamos comerciales de los Bancos de Nueva York, que figuran en este balance, suman 7.706 millones de dólares.

La proporción entre las exigibilidades y su cobertura es el 46,0 por 100.

	Millones de dólares	
	Anterior	16 marzo
Circulación	25.588	25.556
Oro	21.051	21.055
Divisas	»	»
Depósitos	19.850	20.128
Anticipos	488	569
Créditos	24.095	25.974

DE SUIZA

La disminución de circulación fiduciaria ha ido acompañada de otras del encaje oro, como puede apreciarse en las cifras que anotamos a continuación. Sin embargo, considerado en conjunto la marcha del Banco de Suiza, es igualmente satisfactoria que la pasada semana.

	Millones de francos	
	Anterior	15 marzo
Circulación	4.969	4.909
Oro	6.268	6.260
Divisas	574	570
Depósitos	1.860,69	1.919,24
Anticipos	82,90	85,52
Créditos	46,70	46,67

DIVISAS

El Director de la Oficina de control de divisas del Banco del Japón, ha manifestado que es posible que la balanza de pagos japoneses mantenga difícilmente su equilibrio en el año financiero de 1955, que comenzará el próximo mes de abril. Realmente, según aquellas manifestaciones, los factores influyentes han de ser más desfavorables que favorables. Entre los segundos se incluye la posibilidad de una continua mejora en las condiciones de los mercados mundiales y la esperanza de que se incremente el comercio con los países comunistas. Entre los factores desfavorables se citan, en primer lugar, las fórmulas especiales de comercio, tales como las llamadas "operaciones combinadas" y el sistema de exportaciones "link", por debajo del coste, cuya abolición parece decidida con el retorno a la normalización del comercio exterior. Esto reprimirá las exportaciones de hierro y acero que fueron muy importantes en 1954. En segundo lugar, se cree que las exportaciones a la zona esterlina han llegado a su límite, y en tercero, la baja de los precios de los productos agrícolas en los países del sudeste asiático reducirá el poder de compra de los mismos.

Dijo el Director de aquella Oficina de control, que le agradaría mantener las importaciones durante el año 1955, alrededor de 2.000 millones, a fin de continuar la campaña emprendida sobre la industrialización de algunas zonas del país y con este motivo activar más tarde la balanza de pagos.

* * *

MADRID.—Durante la semana se cotizaron las siguientes divisas en el mercado libre, cuyos cambios no han experimentado variación:

	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
100 francos marroquíes	»	»	10,85	»
100 francos suizos	»	»	901,85	901,85
100 escudos	»	»	»	»

* * *

Los cambios comerciales, salvo excepciones, de moneda publicados el día 21 de marzo de 1955, de acuerdo con las disposiciones vigentes, son los que siguen:

Francos (este tipo podrá sufrir las modificaciones que se derivan del régimen francés de cambio), 3,128; libras, 30,660; dólares, 10,950; francos suizos, 252,970; francos belgas, 21,900; flori-

Banco Popular Español

FUNDADO EN 1926

Capital emitido más reservas. 152.334.153,59
 Capital desembolsado. 100.000.000,00
 Reservas efectivas. 52.334.153,59

CASA CENTRAL:

Calle de ALCALA, 40, MADRID

Establecido con 96 Sucursales y Agencias
 en España y Norte de Africa

Realiza toda clase de operaciones bancarias

Servicio Extranjero especialmente organizado

Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.481

nes, 288,157; escudos, 38,086; pesos argentinos moneda legal, 1,46; coronas suecas, 1,116; coronas danesas, 1,585; coronas noruegas, 1,533; deutchmarks, 2,607.

PARIS.—Los cambios que a continuación se reseñan se entienden por unidades monetarias de las plazas que se indican, por francos franceses:

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	»	»
Londres	987,55	987,55
Nueva York	349,95	349,95
Zurich	»	»

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	80,15	80,25
Nueva York	2,7951	2,7957
París	976 ⁷ / ₈	977 ¹ / ₈
Zurich	12,26 ³ / ₄	12,20 ¹ / ₄

NUOVA YORK.—Estos cambios son en centavo 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	0,28	0,28
Zurich	25,52	25,52

ZURICH.—Los siguientes cambios deberán entenderse en unidades monetarias de las plazas que se citan, por francos suizos,

EBRO - COMPANIA DE AZUCARES Y ALCOHOLES, S. A.

CAPITAL: 193 800.000 DE PESETAS

Oficinas centrales: MADRID Villanueva, 4.

Fábricas de azúcar en ZARAGOZA. LUCENI (Zaragoza). TERRER (Zaragoza). MIRANDA DE EBRO (Burgos). VENTA DE BAÑOS (Palencia). TORO (Zamora). LA POVEDA (Madrid). LOS ROSALES (Sevilla). VILLARRUBIA (Córdoba).

Fábricas de alcohol en ZARAGOZA. VENTA DE BAÑOS (Palencia). LOS ROSALES (Sevilla).

a excepción de Lisboa y París, que suponen 100 escudos y 100 francos franceses, respectivamente:

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	14,75	14,75
Londres	12,2675	12,2740
Nueva York	4,2865	4,2857
París	1,2555	1,2560

METALES PRECIOSOS

Persiste la tendencia débil del precio del oro en el mercado londinense. En cambio, se acentúa, en diversas países, la firmeza de la cotización de la plata.

En los mercados de Roma y Milán, el oro fino, el gramo, se cotiza a 726 liras. La plata a 19.000 el kilo. Damos a continuación las cotizaciones de metales preciosos en las principales plazas en que se realizan operaciones con dichos metales. En todos ellos no hay variaciones dignas de subrayar; pero el ambiente es en la actualidad más favorable para las transacciones de plata que para las del metal amarillo.

PARIS.—Los precios que a continuación se reseñan se entienden en las unidades que se indican, por francos franceses la onza de oro y el gramo en los demás:

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	426,00	426,00
Plata	1.501,00	1.501,00
Platino	12.755,00	12.755,00

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	251 y 1/2	251 y 1
Plata	74,75	77,25
Platino	28,00	28,00

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	55,00	55,00
Plata	85,25	85,25
Platino	77,50	77,60

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	4.850	4.850
Plata	»	»
Platino	»	»

Agenda del rentista

JUNTAS GENERALES

27 de marzo, INMOBILIARIA GRANADINA SAN JOSE. SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Granada. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

27 de marzo, JOYERIA PEREZ FERNANDEZ, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las diez de la mañana. Ordinaria.

27 de marzo, S. A. ELECTRICA LA ROSA.—Domicilio social, Tarancón (Cuenca). A las doce de la mañana. Ordinaria.

27 de marzo, BANCO HISPANO AMERICANO.—Domicilio social, Madrid. A las once de la mañana. Ordinaria.

27 de marzo, GARAJES, REPRESENTACIONES, ACCESORIOS Y TALLERES, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cinco de la tarde. Junta general.

27 de marzo, BANCO DE ARAGON.—Domicilio social, Zaragoza. A las once de la mañana. Ordinaria.

27 de marzo, LA UNION ALCOYANA, S. A.—Domicilio social, Alcoy (Alicante). A las once de la mañana. Ordinaria.

27 de marzo, LA FRATERNIDAD MUTUA NACIONAL, Domicilio social, Madrid. A las diez y media de la mañana. Ordinaria.

27 de marzo, ELECTRO-HARINERA DE CINCO VILLAS, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Ejea de los Caballeros (Zaragoza). A las once de la mañana. Ordinaria.

27 de marzo, LA ESPAÑA INDUSTRIAL, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las once de la mañana. Ordinaria.

27 de marzo, COMPANIA ELECTRICA UTIELANA, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Utiel (Valencia). A las once de la mañana. Ordinaria.

27 de marzo, COMPANIA AUXILIAR DE LA PANIFICACION, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las once de la mañana. Ordinaria.

27 de marzo, ALMACENES JAVIER, S. A.—Domicilio social, Valladolid. A las doce de la mañana. Junta general.

27 de marzo, ELECTRICA ALMANSEÑA, S. A.—Domicilio social, Almansa (Albacete). A las doce de la mañana. Ordinaria.

27 de marzo, EL CARRANCHALET, S. A.—Sin indicación de lugar, San Vicente de Raspeig (Alicante). A las once de la mañana. Ordinaria.

27 de marzo, BAÑOS NUEVOS DE FITERO, S. A.—Domicilio social, Fitero (Navarra). A las once y media de la mañana. Ordinaria.

28 de marzo, POLICLINICA OLOT, S. A.—Domicilio social, Olot (Gerona). A las once de la noche. Extraordinaria.

28 de marzo, SUMINISTROS METALURGICO - NAVALES, S. A.—Domicilio social, Vigo (Pontevedra). A las doce de la mañana. Ordinaria.

28 de marzo, MUTUA NACIONAL PANADERA, en la Cámara de Comercio, Oviedo. A las once de la mañana. Ordinaria.

28 de marzo, VINCITOR, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las diez de la noche. Junta general.

28 de marzo, AJURIA, S. A.—Domicilio social, Vitoria. A las doce de la mañana. Ordinaria.

28 de marzo, CEMENTOS MIRET, S. A.—Domicilio social, Villafranca del Panadés (Barcelona). A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

28 de marzo, CAJA DE EMISIONES CON GARANTIA DE ANUALIDADES DEBIDAS POR EL ESTADO, S. A.—A la una de la tarde, ordinaria; a la una y media de la tarde, extraordinaria.

28 de marzo, LA UNION HORTICOLA IBERICA, S. A.—Domicilio social (sin indicación de lugar). A las cinco de la tarde. Ordinaria y extraordinaria.

28 de marzo, BALNEARIO Y AGUA DE SOLARES, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Madrid. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

28 de marzo, COLABORACION TEXTIL, S. A.—Domicilio social, Béjar (Salamanca). A las doce de la mañana. Ordinaria y extraordinaria.

28 de marzo, INVERSIONES INMOBILIARIAS, S. A.—Calle de Monte Esquinza, 28, Madrid. A las cuatro de la tarde. Extraordinaria.

28 de marzo, URBANIZACION INISA, S. A.—Calle de Monte Esquinza, 28, Madrid. A las cinco de la tarde. Extraordinaria.

- 28 de marzo, DURISOL, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las seis de la tarde. Ordinaria.
- 28 de marzo, MUNO-URI, LEFRANC, RIPOLIN, S. A.—Domicilio social, San Miguel de Basauri (Vizcaya). A las cuatro de la tarde. Ordinaria.
- 28 de marzo, HIDROELECTRICA RENILLA, S. A.—Domicilio social, Talavera de la Reina (Toledo). A las once de la mañana. Ordinaria.
- 28 de marzo, CENTRO FARMACEUTICO ZAMORANO, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Zamora. A las doce de la mañana. Ordinaria.
- 28 de marzo, UNION INDUSTRIAL Y AGROGANADERA, S. A.—Domicilio social, Granada. A las cuatro de la tarde. Extraordinaria.
- 28 de marzo, SOCIEDAD ANONIMA MINERA CUEVA DE LA MORA.—Domicilio social, Huelva. A las cuatro de la tarde. Ordinaria.
- 28 de marzo, ELECTRO HARINERA ASIDONENSE.—Domicilio social, Medina Sidonia (Cádiz). A las cuatro de la tarde. Ordinaria.
- 28 de marzo, COMERCIAL E INDUSTRIAL PANADERA, SOCIEDAD ANONIMA. — Calle Albareda, 5, Gerona. A las once de la mañana. Ordinaria.
- 28 de marzo, MINERO SIDERURGICA DE PONFERRADA, S. A.—Banco Central, Madrid. A la una de la tarde. Ordinaria.
- 28 de marzo, MINAS DE ALARGIA, S. A.—Calle de Lagasca, 18, Madrid. A las cinco de la tarde. Ordinaria.
- 28 de marzo, COMPAÑIA MADRILEÑA DE MATERIALES DE CONSTRUCCION, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las seis de la tarde. Ordinaria.
- 28 de marzo, NUESTRA SEÑORA DE LAS ANGUSTIAS, Fábrica de Pasta de Esparto para Papel, S. A. en liquidación.—Domicilio social, Granada. A las cuatro de la tarde. Extraordinaria.
- 28 de marzo, COMPAÑIA DE INVERSIONES, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las once de la mañana. Ordinaria.
- 28 de marzo, BANCO IBERICO.—Domicilio social, Madrid. A las seis de la tarde. Ordinaria.
- 28 de marzo, PRODUCTOS AISLANTES, S. A.—Domicilio social, Rentería (Guipúzcoa). A las doce y media de la mañana. Ordinaria.
- 28 de marzo, MUTUA ELÉCTRICA JAQUESA.—En el Casino de Jaca (Huesca). A las ocho de la noche. Ordinaria.
- 28 de marzo, HOTEL REGINA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las seis de la tarde. Ordinaria.
- 28 de marzo, RODRIGUEZ HERMANOS, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cinco de la tarde. Ordinaria.
- 28 de marzo, S. A. DE ABASTECIMIENTO DE AGUAS DE CEUTA.—Domicilio social, Ceuta. A las once de la mañana, ordinaria; a las siete de la tarde, extraordinaria.
- 28 de marzo, MUEBLES ALFA, S. A.—Domicilio social, Zarauz (Guipúzcoa). A las seis de la tarde. Ordinaria.
- 28 de marzo, CERAMICAS MANISES, S. A.—Domicilio social, Manises (Valencia). A las once de la mañana. Ordinaria.
- 28 de marzo, S. A. DE TALLERES DE MANIPULACION DE PAPEL.—Domicilio social, Tolosa (Guipúzcoa). A las doce de la mañana. Junta general.
- 28 de marzo, MINERO METALURGICA DEL ESTAÑO, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Madrid. A las cinco de la tarde. Ordinaria.
- 28 de marzo, FRONTON DE GUERNICA, S. A.—En la Sociedad de Guernica, Guernica (Vizcaya). A las cuatro de la tarde. Ordinaria.
- 28 de marzo, SOCIEDAD ESPAÑOLA DE CONSTRUCCION DE REMOLQUES, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las seis de la tarde. Ordinaria.
- 29 de marzo, HIJOS DE E. BARANGE, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las once de la mañana. Extraordinaria.
- 29 de marzo, FORJAS DE ZUBILLAGA, S. A.—Domicilio social, Oñate (Guipúzcoa). A las doce y media de la mañana. Extraordinaria.
- 29 de marzo, CASA DE SUECIA, S. A.—Zorrilla, 29, Madrid. A las seis de la tarde, ordinaria; a las siete de la tarde, extraordinaria.
- 29 de marzo, HOTEL GRAN VIA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A la una de la tarde. Ordinaria.
- 29 de marzo, MINAS DE PRESQUEIRAS, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cinco de la tarde. Ordinaria.
- 29 de marzo, ESTARITA Y ECENARRO, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.
- 29 de marzo, EDITORIAL LABOR, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las seis de tarde. Ordinaria.
- 29 de marzo, TEATRO CAFE, S. A., DE UTIEL.—Domicilio social, Utiel (Valencia). A las seis de tarde. Ordinaria.
- 29 de marzo, HILATURAS Y TEJIDOS ANDALUCES, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Sevilla. A las cuatro y media de la tarde, ordinaria; a las cinco de la tarde, extraordinaria.
- 29 de marzo, AGUAS DE SAN CUGAT DEL VALLES, SOCIEDAD ANONIMA.—En el Ayuntamiento de San Cugat del Vallés (Barcelona). A las cuatro de la tarde. Ordinaria.
- 29 de marzo, CENTRO FARMACEUTICO CASTELLANO, SOCIEDAD ANONIMA.—En el Hotel Conde Ansúrez, Valladolid. A las doce y media de la mañana. Ordinaria.
- 29 de marzo, ELECTRA CARCAR, S. A.—Domicilio social, Estella (Navarra). A las diez y media de la mañana. Junta general.
- 29 de marzo, ELECTRA RECAJO, S. A.—Calle Cantones, 16, Viana (Navarra). A las once y media de la mañana. Ordinaria.
- 29 de marzo, COMPAÑIA DE LA NUEVA PLAZA DE TOROS DE BARCELONA, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A la una de la tarde. Ordinaria.
- 29 de marzo, PRODUCTOS SIRIO.—Domicilio social, Madrid. A las cuatro de la tarde. Ordinaria.
- 29 de marzo, ELECTRICISTA DE SIERO Y NOREÑA, SOCIEDAD ANONIMA. — Domicilio social, Pola de Siero (Oviedo). A las once de la mañana. Junta general.
- 29 de marzo, COMPAÑIA METROPOLITANO DE MADRID, S. A.—En el Círculo de la Unión Mercantil e Industrial, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.
- 29 de marzo, COMPAÑIA URBANIZADORA METROPOLITANA, S. A.—En el Círculo de la Unión Mercantil e Industrial, Madrid. A las cuatro de la tarde. Ordinaria.
- 29 de marzo, COMPAÑIA INMOBILIARIA METROPOLITANA, S. A.—En el Círculo de la Unión Mercantil e Industrial, Madrid. A las cinco de la tarde. Ordinaria.
- 29 de marzo, CREDITOS ARAGON, S. A.—En la Cámara de Comercio e Industria de Zaragoza. A las ocho de la tarde. Ordinaria.
- 29 de marzo, INMOBILIARIA ELECTRA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.
- 29 de marzo, EXPLOTACIONES ELECTRICAS EN LA CUMBRE, S. A.—Domicilio social, Las Palmas (Canarias). A las diez de la mañana. Ordinaria.
- 29 de marzo, ELECTRICA SAN MANUEL, S. A.—Domicilio social, Granada. A las once de la mañana. Ordinaria.
- 29 de marzo, TALLERES TRILL, S. A. Domicilio social, Palafrugell (Gerona). A las cinco de la tarde. Ordinaria.
- 29 de marzo, LABORATORIOS ORIVE, S. A.—Domicilio social, Logroño. A las doce de la mañana. Ordinaria.
- 29 de marzo, CARRIONESA DE ESPECTACULOS, S. A. Domicilio social, Carrión de los Condes (Palencia). A las nueve de la noche. Ordinaria.
- 29 de marzo, ENERGIA ELECTRICA DEL MIJARES, S. A. Calle de Oriente, 5, Getafe (Madrid). A las cuatro y media de la tarde. Ordinaria.
- 29 de marzo, ATOCHA, MUTUALIDAD DE PREVISION SOCIAL.—Puerta del Sol, 10, Madrid. A las diez de la mañana. Ordinaria.
- 29 de marzo, SOCIEDAD ANONIMA DE CONDUCTORES ELECTRICOS.—Domicilio social, Barcelona. A las once de la mañana. Ordinaria.
- 29 de marzo, SOCIEDAD DE UTENSILIOS Y PRODUCTOS ESMALTADOS, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cuatro y media de la tarde. Ordinaria.
- 29 de marzo, HOTELES Y DEPORTES, S. A.—Domicilio social, Valencia. A las cuatro de la tarde. Ordinaria.
- 29 de marzo, SOCIEDAD GENERAL INMOBILIARIA DE ESPAÑA, S. A.—En la Cámara de Comercio de Bilbao. A las doce y media de la mañana. Ordinaria.
- 29 de marzo, ANONIMA BARCELONESA DE COLAS Y ABONOS.—Domicilio social, Barcelona. A las diez de la mañana. Ordinaria.

- 30 de marzo, LOSCERTALES, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cinco de la tarde. Ordinaria.
- 30 de marzo, ELECTRICA DEL DURATON, S. A.—Domicilio social, Segovia. A las once de la mañana. General.
- 30 de marzo, INSTITUTO PEDRO MATA.—En la Cámara de Comercio, Reus (Tarragona). A las siete de la tarde. Ordinaria.
- 30 de marzo, COMPAÑIA ELECTRA MADRID, S. A.—Domicilio social, Madrid. A la una de la tarde. Ordinaria.
- 30 de marzo, HIJOS DE CARLOS ALBO, S. A.—Domicilio social, Santoña (Santander). A las once de la mañana. Ordinaria.
- 30 de marzo, DAVID, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cuatro treinta de la tarde. Ordinaria.
- 30 de marzo, MANUFACTURAS CUERO TOSAS, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las seis de la tarde. Ordinaria.
- 30 de marzo, LA ALQUIMIA, COMPAÑIA ANONIMA.—Domicilio social, Barcelona. A las doce de la mañana. Ordinaria.
- 30 de marzo, ELECTRA VALENCIANA, S. A.—Calle Oriente, 7, Getafe (Madrid). A las nueve treinta de la noche. Ordinaria.
- 30 de marzo, UNION ELECTRICA DE CARTAGENA, S. A. Calle de Cedaceros, 10, Madrid. A las seis de la tarde. Ordinaria.
- 30 de marzo, VOLTA, S. A.—Calle Oriente, 7, Getafe (Madrid). A las nueve de la noche. Ordinaria.
- 30 de marzo, MINAS GADOR, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria. A la una de la tarde. Extraordinaria.
- 30 de marzo, SOCIEDAD DE AGUAS POTABLES Y MEJORAS DE VALENCIA, S. A.—Domicilio social, Valencia. A las cuatro treinta de la tarde. Ordinaria.
- 30 de marzo, CONSTRUCTORA CALPENSE, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cinco de la tarde. Ordinaria.
- 30 de marzo, COMPAÑIA DE RIEGOS DE LEVANTE, SOCIEDAD ANONIMA.—Calle de Cedaceros, 10, Madrid. A las siete de la tarde. Ordinaria.
- 30 de marzo, HOTEL COMPOSTELA, S. A.—Domicilio social, Santiago de Compostela (Coruña). A las cuatro de la tarde. Ordinaria.
- 30 de marzo, COMPAÑIA MINEROMETALURGICA "LOS GUINDOS", S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.
- 30 de marzo, CODORNIU, S. A.—Domicilio social, San Sadurní de Noya (Barcelona). A las once de la mañana. Ordinaria.
- 30 de marzo, "La ESPUMA, S. A."—Calle de Barceló, 7, Madrid. A las cuatro de la tarde. Ordinaria.
- 30 de marzo, SOCIEDAD ESPAÑOLA DE AUTOMOVILES DE TURISMO, S. A.—Plaza de Salamanca, 8 (Instituto Nacional de Industria), Madrid. A las siete de la tarde. Ordinaria.
- 30 de marzo, CENTRAL ELECTRICA DE LEGANES, S. A. Calle de Lagasca, 21, Madrid. A las seis de la tarde. General.
- 30 de marzo, "SELVA", Sociedad Mutua de Seguros contra Incendios Forestales.—Domicilio social, Madrid. A las cuatro de la tarde. Ordinaria.
- 30 de marzo, "PREVISION", Sociedad Mutua de Seguros Generales.—Domicilio social, Madrid. A las cinco de la tarde. Ordinaria.
- 30 de marzo, CENTRO FARMACEUTICO MURCIANO, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Murcia. A las once de la mañana. Ordinaria.
- 30 de marzo, AZUCARERA MONTERO, S. A.—Domicilio social, Motril (Granada). A las seis de la tarde. Ordinaria.
- 30 de marzo, ALMACENES RODRIGUEZ, S. A.—Domicilio social Madrid. A las once de la mañana. Ordinaria.
- 30 de marzo, CINE ALESA, AGRUPACION LOCAL DE ESPECTACULOS, S. A.—Domicilio social, Moraleja (Cáceres). A las ocho de la noche. Ordinaria.
- 30 de marzo, CALZADOS LUVI, S. A.—Domicilio social, Petrel (Alicante). A las seis de la tarde. Ordinaria.
- 30 de marzo, COMPAÑIA URBANIZADORA DEL COTO, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Madrid. A las seis de la tarde. Ordinaria y extraordinaria.
- 30 de marzo, ANTRACITAS DE MATARROSA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cuatro de la tarde. Ordinaria. A las seis de la tarde. Extraordinaria.
- 30 de marzo, AHORRO Y CAPITALIZACION, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cinco de la tarde. Ordinaria.
- 30 de marzo, ESTABLECIMIENTOS MORO, S. A.—Domicilio social, Málaga. A las once de la mañana. Ordinaria.
- 30 de marzo, EL PROGRESO INDUSTRIAL, S. A.—Domicilio social, Sevilla. A las cinco de la tarde. Ordinaria.
- 30 de marzo, COMPAÑIA GENERAL DE NAVEGACION. Domicilio social, Bilbao. A las doce de la mañana. Ordinaria.
- 30 de marzo, ANGEL ALVAREZ, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las once de la mañana. Ordinaria.
- 30 de marzo, S. A. DE EXTRACTOS TANICOS.—Domicilio social, Barcelona. A las cinco de la tarde. Extraordinaria.
- 31 de marzo, PRODUCTOS NOEL, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las dos de la tarde. Ordinaria.
- 31 de marzo, APROVECHAMIENTO INDUSTRIAL DE PLANTAS TEXTILES, S. A.—Domicilio social, San Justo de la Vega, Astorga (León). A las cuatro de la tarde. Ordinaria.
- 31 de marzo, BANCO DE CREDITO LOCAL DE ESPAÑA. Domicilio social, Madrid. A las cuatro treinta de la tarde. Ordinaria.
- 31 de marzo, S. A. COMPAÑIA URBANIZADORA POR ACCIONES.—Domicilio social, Madrid. A las once de la mañana. Ordinaria. A las doce de la mañana. Extraordinaria.
- 31 de marzo, DERIVADOS DEL COK, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cinco cuarenta y cinco de la tarde. Ordinaria.
- 31 de marzo, PLATA MENESES, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cuatro de la tarde. Ordinaria. A las cinco. Extraordinaria.
- 31 de marzo, MAQUINAS DE COSER ALFA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.
- 31 de marzo, COMERCIAL FERRETERA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cinco de la tarde. Ordinaria.
- 31 de marzo, UNION MEDICA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las ocho de la noche. Extraordinaria.
- 31 de marzo, MARITIMA MADRILEÑA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las once de la mañana. Ordinaria. A las doce de la mañana. Extraordinaria.
- 31 de marzo, MINAS DEL PRIORATO, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las diez de la mañana. Ordinaria.
- 31 de marzo, LAVADERO INDUSTRIAL DE LANAS, S. A. Domicilio social, Vich (Barcelona). A las cinco de la tarde. Ordinaria.
- 31 de marzo, PROVINCIAL ELECTRICA, S. A.—Calle de Cedaceros, 10, Madrid. A las diez de la mañana. Ordinaria.
- 31 de marzo, MAJALCA, S. A.—Domicilio social, Fuentes de Béjar (Salamanca). A las diez de la mañana. Ordinaria.
- 31 de marzo, SOCIEDAD ANONIMA DE PLACENCIA DE LAS ARMAS.—Domicilio social, Placencia de las Armas (Guipúzcoa). A las doce de la mañana. Ordinaria.
- 31 de marzo, VIÑOS DE LOS HEREDEROS DEL MARQUES DEL RISCAL, S. A.—Domicilio social, Elciego (Alava). A la una de la tarde. Ordinaria.
- 31 de marzo, TALLERES HERNANI, S. A.—Domicilio social, Hernani (Guipúzcoa). A las once de la mañana. Ordinaria.
- 31 de marzo, UNION GANADERA, S. A.—Domicilio social, Sevilla. A las seis de la tarde. Ordinaria.
- 31 de marzo, COMPAÑIA NACIONAL DE OXIGENO, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Bilbao. A las seis de la tarde. Ordinaria.
- 31 de marzo, OXIDOS Y MINERALES, S. A.—Domicilio social, Bilbao. A las siete de la tarde. Ordinaria.
- 21 de marzo, UNION COMERCIAL ORUJERA, S. A.—Domicilio social, Carcabuey (Córdoba). A las cuatro de la tarde. Ordinaria.
- 31 de marzo, GALICIA INDUSTRIAL, S. A.—Domicilio social, La Coruña. A las doce de la mañana. Ordinaria.
- 31 de marzo, ALGODONERA DE CANARIAS, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.
- 31 de marzo, LA RONCALESA, S. A.—Domicilio social, Pamplona. A las once y treinta de la mañana. Ordinaria.
- 31 de marzo, NOVO Y SIERRA, S. A.—Domicilio social, Pontevedra (Pontevedra). A las once de la mañana. Ordinaria.
- 31 de marzo, COMERCIAL HISPANA DE MADERAS (En liquidación).—Domicilio social, Madrid. A las cinco de la tarde. Ordinaria.
- 31 de marzo, SOCIEDAD ANONIMA "TALLERES DE DEUSTO".—Domicilio social, Bilbao. A las seis de la tarde. Ordinaria.
- 31 de marzo, BIDON, S. A.—Domicilio social, Sevilla. A las ocho de la tarde. General.
- 31 de marzo, ELECTRICA TOLEDANA, S. A.—Calle Orien-

te, 5, Getafe (Madrid). A las once y treinta de la mañana. Ordinaria.

31 de marzo, MATERIAL Y OBRAS, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las seis de la tarde. Ordinaria.

31 de marzo, LA BELMONTINA, S. A.—Domicilio social, Oviedo. A las doce de la mañana. General.

31 de marzo, IDEAM, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las once de la mañana. Ordinaria.

31 de marzo, SINDICATO CIVIL DE OBLIGACIONISTAS HIPOTECARIOS DE FABRICAS DE MIERES, S. A.—Emisión de 27 de junio de 1949.—En el Banco Español de Crédito, Oviedo. A la una de la tarde. Ordinaria.

1 de abril, INMOBILIARIA DE SANS, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las doce de la mañana. General.

1 de abril, LA UNION RESINERA ESPAÑOLA, S. A.—Domicilio social, Bilbao. A las doce y media de la mañana. Junta general.

1 de abril, COMPAÑIA ESPAÑOLA DE CARBONES ACTIVOS, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las siete de la tarde. Ordinaria.

2 de abril, FEDERICO PATERNINA "VINOS RIOJA, SOCIEDAD ANONIMA".—Domicilio social, Haro (Logroño). A las doce de la mañana. Ordinaria.

2 de abril, BANCO POPULAR ESPAÑOL.—Domicilio social, Madrid. A las cinco de la tarde. Ordinaria; A las seis de la tarde. Extraordinaria.

2 de abril, LA RIOJA ALTA, S. A.—Domicilio social, San Sebastián. A las diez y media de la mañana. Ordinaria.

2 de abril, FERRER PESET, S. A.—Domicilio social, sin indicación de localidad. A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

2 de abril, ELECTRICA DEL AGUILA, S. A.—Domicilio social, Alcalá de Guadaíra (Sevilla). A las cinco de la tarde. Ordinaria.

2 de abril, CROMOGENIA Y QUIMICA CURTIENSE, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las doce de la mañana. Ordinaria.

2 de abril, SUMINISTROS, PROYECTOS E INSTALACIONES, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.

3 de abril, AGUAS POTABLES DE VALDEPEÑAS, C. A.—Domicilio social, Valdepeñas (Ciudad Real). A las tres de la tarde. Ordinaria.

3 de abril, COMPAÑIA DEL FERROCARRIL ECONOMICO DE CORTES A BORJA, S. A.—Domicilio social, Zaragoza. A las cuatro de la tarde. Extraordinaria.

3 de abril, INDUSTRIAS MUERZA, S. A.—Domicilio social, San Adrián (Navarra). A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

3 de abril, BANCA LOPEZ QUESADA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.

3 de abril, FINANCIERA BALONQUE, S. A.—En la Banca López Quesada, Madrid. A las once de la mañana. Ordinaria.

DIVIDENDOS E INTERESES

BANCO DE SABADELL.—Paga a partir del 8 de marzo un dividendo complementario de 26 pesetas líquidas por acción, contra presentación de los extractos de inscripción.

COMPAÑIA SEVILLANA DE ELECTRICIDAD.—Paga a partir del 1 de abril el cupón 60 de las obligaciones serie 8; el 115 de la serie 9; el 93 de la serie 10; el 45 de la serie 11; el 36 de la serie 12 y el 3 de la serie 13.

CAJA DE EMISIONES CON GARANTIA DE ANUALIDADES DEBIDAS POR EL ESTADO, S. A.—Paga a partir del 1 de abril el cupón de dicho vencimiento, a razón de 4,5 pesetas líquidas por cupón.

SOCIEDAD COMERCIAL DE HIERROS, S. A.—Paga a partir del 2 de abril un dividendo complementario del 8 por 100, por el ejercicio 1954, contra cupón 40.

CRISTALERIA ESPAÑOLA, S. A.—Paga a partir del 1 de abril el cupón 14 de las obligaciones, a razón de 10,90 pesetas líquidas.

HIDROELECTRICA DE LA VERA, S. A.—Paga a partir del 21 de marzo un dividendo de 26,75 pesetas, impuestos a deducir, por el ejercicio 1954, contra cupón 22 de las acciones números 1 al 6.000 y 5 de los números 6.001 al 9.802.

TRANSPORTES, ADUANAS Y CONSIGNACIONES, S. A.—Paga a partir del 21 de marzo un dividendo a sus acciones, contra cupón 18.

SALTO DEL CORTIJO, S. A.—Paga a partir del 1 de abril el cupón 99 de las obligaciones 5,5 por 100, a razón de 5,75 pesetas y el 95 de las obligaciones 6 por 100, a razón de 6,28 pesetas.

LA MAQUINISTA TERRESTRE Y MARITIMA, S. A.—Paga a partir del 1 de abril el cupón 110 de las obligaciones 6 por 100, emisión 1927; el 47 de las obligaciones 5 por 100, emisión 1943 y el 20 de las obligaciones 6 por 100, emisión 1950, a razón de 6,0844, 4,50 y 5,44 pesetas líquidas, respectivamente.

SOCIEDADES FILIALES DE HIDROELECTRICA ESPAÑOLA.—Paga a partir del 1 de abril los intereses semestrales, a razón del 6 por 100 anual, de las obligaciones primera serie, números 1 al 200.000, contra cupón corriente y deduciendo impuestos.

SUSCRIPCIONES

SOCIEDAD QUIMICO-FARMACEUTICA DE LOS ESTABLECIMIENTOS ROCAFORT DORIA, S. A.—Suscripción pública hasta el 21 de mayo de 1.400 obligaciones simples, al portador, denominadas de segunda emisión, de 500 pesetas nominales cada una, números 1-1.400, debiendo desembolsarse el total del nominal en el acto de la suscripción.

ADMISION DE VALORES

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

48.960 acciones al portador, de 500 pesetas nominales cada una, números 600.001 al 648.960, emitidas y puestas en circulación por Unión Química del Norte de España, S. A.

15.000 acciones ordinarias, números 20.001 al 35.000 y 5.000 acciones preferentes, números 35.001 al 40.000, de 500 pesetas nominales cada una, emitidas y puestas en circulación por Cementos Molins, S. A.

60.000 acciones al portador, de 1.000 pesetas nominales cada una, números 1 al 60.000, emitidas y puestas en circulación por Compañía de Fabricación de Automóviles, S. A.

50.000 obligaciones, de 1.000 pesetas nominales cada una, al 6,50 por 100, números 1 al 50.000, emitidas y puestas en circulación por Hidro-Nitro Española, S. A.

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

50.000 acciones comanditarias, números 150.001 al 200.000, de 500 pesetas nominales cada una, con 25 por 100 de su valor nominal, que tienen garantizado un dividendo de 4 por 100 anual, libre de impuestos, emitidas y puestas en circulación por Viviendas Municipales, S. en C.

AMORTIZACIONES

DEUDA 3,5 POR 100, EMISION 15 DE JULIO DE 1951.—En sorteo celebrado el 15 de marzo han resultado amortizadas 4.655 cédulas serie A; 1.306 serie B; 972 serie C; 263 serie D, y 159 serie E, de 1.000, 5.000, 10.000, 25.000 y 50.000 pesetas, respectivamente.

OBLIGACIONES PLAN NACIONAL DE CULTURA, 4,75 POR 100, EMISION 15 DE ENERO DE 1946.—En sorteo celebrado el 15 de marzo han resultado amortizadas 3 obligaciones serie A; 3 serie B; 3 serie C, y 9 serie D, de 500, 2.500, 10.000 y 25.000 pesetas, respectivamente.

Resultados de Empresas

BANCO ASTURIANO DE INDUSTRIA Y COMERCIO. Según hace constar la Memoria correspondiente al pasado ejercicio 1954, el desenvolvimiento económico de la Entidad fué plenamente satisfactorio, registrándose incrementos en todos los capítulos del balance, con relación al ejercicio precedente.

El beneficio líquido se elevó a 5.548.680,12 pesetas, cuya distribución fué realizada en la siguiente forma: Dividendo activo, pesetas 1.800.000; reservas, 1.800.000; impuestos y provisiones, pesetas 1.948.680,12.

BANCO MATIAS BLANCO COBALEDA, S. A.—En el pasado año continuó esta Entidad desarrollándose dentro de la más absoluta normalidad. Los saldos acreedores de clientes, que comprenden cuentas corrientes, imposiciones a plazo y Caja de Aho-

rros experimentaron un incremento de 18,8 millones. Los efectos registrados se elevaron a 89.453, con un importe total de 353,8 millones, y los compensados, a 2.529, por valor de 30,1 millones, con un aumento sobre el año anterior de 6,2 millones de pesetas.

No obstante el aumento habido en gastos generales por mejoras en la retribución del personal, la cifra de beneficios líquidos se

elevó a 2.480.898,45 pesetas, que, con el remanente del año anterior, hace un total repartible de 2.731.009,84 pesetas, distribuidas del siguiente modo: Dividendo, 820.000; reserva estatutaria, 273.100,98; reserva legal, 273.100,98; Consejo de Administración, 273.100,98; saneamiento del Activo, 273.100,98; impuestos, pesetas 634.112,92; remanente a cuenta nueva, 184.493.

El mundo al día

ESPAÑA

○ Noticias procedentes de Londres dan cuenta de que la Ford Británica y la S. E. A. T., de Barcelona han llegado a un acuerdo por el cual nuestra Entidad constructora automovilística cooperará con la firma inglesa mediante la transformación de chapa de acero con destino a las carrocerías de la Ford. El ritmo de estampación será de 1.000 toneladas mensuales. Del material recibido, el 30 por 100 quedará a disposición de nuestra industria, como recortes, pasando al mercado nacional de chatarra.

○ Otra noticia del mismo origen que la anterior, informa que la Shell participará, con una aportación de cinco millones de libras esterlinas, en la instalación de la refinería de petróleo de Escombreras.

○ En la mañana del pasado jueves falleció en San Sebastián don Mauricio Damborenea Irazusta, personalidad destacadísima en el mundo de los negocios, en los que siempre figuró en primer plano, y a cuyas dotes de iniciativa e inteligencia se debe la creación de numerosas Entidades industriales, principalmente en Vizcaya y Guipúzcoa, en donde transcurrió la mayor parte de su vida.

La noticia del fatal desenlace ha producido general consternación en todos cuantos tuvieron el honor de tratarle. Reciban el Banco de San Sebastián, del cual era Presidente del Consejo de Administración, así como sus familiares el testimonio de nuestro sentido pésame.

○ Don José Fariña, Consejero-Director general del Banco de Crédito Local de España ha sido recientemente condecorado con la medalla de oro de Palma de Mallorca por sus relevantes servicios a dicha isla.

○ Según datos facilitados por la Dirección General de Aduanas, el comercio exterior español en el pasado mes de octubre ha arrojado un total de 269 millones de pesetas oro, con aumento de 24 millones sobre igual mes del año anterior. Las importaciones han sido de 159,2 millones de pesetas, con aumento de 7,9, y las exportaciones, de 109,8, con incremento de 16,9 millones.

En los diez primeros meses de 1954, el comercio exterior arrojó un total de 2.063 millones de pesetas oro, con aumento de 43 millones.

Las importaciones han alcanzado 1.548 millones, con aumento de 72, y las exportaciones, 1.145 millones, con descenso de 33.

○ Se espera que durante esta primavera España recibirá la visita de 250.000 turistas norteamericanos.

○ Se encuentra en las Cortes, pendiente de dictamen por la Comisión de Hacienda, el proyecto de Ley por la que, a partir del 1.º de enero de 1956, se declara libre la distribución y venta de cerillas, fósforos, encendedores y piedras pirofóricas.

○ Se está trabajando a ritmo acelerado en la construcción de una de las más gigantescas obras hidroeléctricas peninsulares: el salto de Saucelle, que será el de mayor capacidad de España, y cuyo presupuesto asciende a 800 millones de pesetas. Producirá al año 750 millones de kilovatios.

Las tres cuartas partes de su producción de energía se destinará a las Vascongadas. Como fecha de inauguración del nuevo salto ha sido fijada el verano del próximo año, en que quedará incorporado a la red de Iberduero.

○ Han sido declaradas de interés nacional la colonización de las zonas dominadas por el canal del Cinca, en la provincia de Huesca, de la que se estiman regables 53.830 hectáreas, aproximadamente, y la dominada por el canal del Guadalquivir bajo, en la provincia de Sevilla, con una superficie aproximada de 63.000 hectáreas.

○ El número de teléfonos instalados en España al terminar el año 1954, según datos del *Boletín Oficial de Estadística*, ascendían a 981.366, con aumento de 15.686 en un mes. En el curso de 1954, el número de teléfonos aumentó en 88.712, contra 85.075 en 1953.

○ Desde principios de este año, España ha recibido productos turcos por valor de 1,5 millones de dólares. España ha comprado en Turquía un total de 300.000 toneladas de trigo, y durante los últimos meses ha recibido 5.000 toneladas de mineral de cromo, 10.000 toneladas de otros minerales, cerca de 1.000 toneladas de algodón en bruto y 200.000 dólares de tabaco. España ha entregado a Turquía cubiertas para automóviles por valor de cinco millones de dólares.

○ Por primera vez en territorio nacional se van a llevar a cabo en Sidi-Ifni prospecciones mineras por el sistema aeromagnético. El contrato para estas investigaciones ha sido ya firmado con una Empresa española.

○ En más de 1.000 millones de pesetas se calcula el valor de las industrias yuterías, según unas declaraciones hechas recientemente por el Sindicato Nacional Textil.

○ La Administración de Operaciones en el Exterior, F. O. A., anuncia que ha autorizado a España 1.810.000 dólares para fletes de transportes trasatlánticos de carbón, adquirido al amparo del programa de ayuda americana.

○ Durante el pasado año, el intercambio de energía entre las distintas zonas españolas fué de 1.580 millones de kilovatios-hora, contra 1.129 millones en 1953.

A Francia se enviaron 14 millones de kilovatios-hora y se recibieron 109 millones.

○ En 1954 la exportación de plátanos canarios ascendió a 105 millones de kilogramos, por un importe de 440,6 millones de pesetas.

○ Según recientes manifestaciones del Embajador de Francia, unos particulares franceses proyectan instalar en el Pirineo español dos grandes centrales eléctricas.

○ El Banco Hispano Americano ha sido autorizado para instalar una Sucursal en Guía de Isora (Santa Cruz de Tenerife).

○ Para instalar su Sucursal en Sevilla, el Banco Rural y Mediterráneo ha adquirido ya un inmueble en la calle de Cerrajería.

○ El próximo día 28 tendrán lugar las Juntas ordinaria y extraordinaria del Banco Ibérico.

○ Con un capital de 10 millones de pesetas, maquinaria y materias primas nacionales, se proyecta instalar en Madrid una nueva industria para la fabricación de artículos sanitarios en chapa embutida y esmaltada. La capacidad será de 10.000 bañeras, 5.000 fregaderos, 5.000 lavabos y 10.000 unidades de otros tipos.

○ También en Madrid se ha solicitado autorización para instalar una nueva industria de revestimientos electrolíticos cromados, resistentes a la fricción y al contacto con productos básicos o ácidos y gases ácidos. El capital será de ocho millones de pesetas y la capacidad de 42.000 decímetros cuadrados de revestimientos. Parte de la maquinaria y de las materias primas (sales de cromo, níquel, cobalto, etc.) serán de procedencia extranjera.

○ La Empresa Nacional Hidroeléctrica del Ribagorzana tiene solicitada la legalización de su nueva central hidroeléctrica de Senet, con dos grupos generadores gemelos de 6.300 voltios, y una capacidad de 10.800 kilovatios. El coste fué de unos 19 millones de pesetas, y parte de la maquinaria fué importada de Suiza. Igualmente ha solicitado la legalización de la central hidroeléctrica de Bono, cuyo coste fué de más de 11 millones de pesetas, compuesta también de dos grandes grupos generadores gemelos, de 6.300 voltios, pero cuya capacidad es solamente de 4.700 kilovatios. Como en la anterior, parte de la maquinaria fué importada, en su día, de Suiza.

○ La Hidroeléctrica Española ha pedido autorización para tender una nueva línea para dar salida a la energía producida en su estación térmica de Escombreras y que llegará hasta la población de Torrente, en Valencia. El coste será de 134 millones de pesetas y la tensión de 220.000 voltios. Esta línea conectará la central de Escombreras con la de Escatrón, pasando por Torrente y por Castellón.

○ Se proyecta instalar en Bilbao una nueva industria de fabricación de tubos de materiales termo-plásticos, con un capital de 725.000 pesetas y una capacidad diaria de cerca de cuatro toneladas. Se importará una máquina de extracción, valorada en cerca de 200.000 pesetas.

○ Otra fábrica de moldeo de plásticos, de Barcelona, tiene el proyecto de ampliar su industria con cuatro máquinas de inyectar y una para moldeo. La producción alcanzará 340 toneladas de artículos diversos, y el coste de la ampliación se elevará a 825.000 pesetas. La maquinaria será totalmente de construcción nacional.

○ La firma Onena, de Navarra, tiene el proyecto de duplicar su producción de bolsas y toda clase de embalajes de papel y cartón, de 3.800 toneladas a 7.600 al año. El capital se aumentará de cuatro a 25 millones de pesetas, y la maquinaria será totalmente española.

○ El Ministerio de Industria ha autorizado a Saltos del Sil para instalar una nueva estación de transformación en Majadahonda (Madrid), compuesta de dos bancos de transformación de 220.000 y de 132.000 a 15.000 voltios, con una potencia total de transformación de 150.000 kilovatios. La corriente a 220.000 voltios llegará de Mudarra, por Tordesillas, para alimentar los circuitos primarios. Los circuitos secundarios, a 132.000 voltios, darán salida a cuatro líneas que conectarán el sistema de Saltos del Sil con los de la Hidroeléctrica Española, de Unión Eléctrica Madrileña y de Iberduero, quedando una línea de reserva. Completará la instalación un sistema de regulación y los aparatos necesarios de maniobra, medida y protección. Se prevé que los elementos de esta subestación sean de procedencia extranjera, salvo aquéllos que pueda suministrar la industria nacional.

○ Una importante fábrica de tejidos catalana tiene el proyecto de ampliar su industria mediante la instalación de 200 telares automáticos de 100 cm. de ancho de peine y de 97 de 140 a 270 cm. La producción aumentará en cerca de tres millones y medio de metros. La maquinaria será de construcción nacional, y el coste de 7.500.000 pesetas.

○ En Canarias se intenta instalar dos nuevas industrias: Una de fabricación de viguetas de hormigón "Castilla", para 84.000 metros anuales, con un capital de algo más de medio millón de pesetas, y otra de aprovechamiento de residuos de pescado, para tratar al año 7.000 toneladas, con un capital de dos millones de pesetas. En ambos casos, la maquinaria será de construcción nacional.

○ Una fábrica de galletas riojana proyecta ampliar su industria en lo relativo a calidad de sus productos, mediante la instalación de maquinaria suplementaria, de importación, con un coste de 700.000 pesetas.

○ La Empresa Nacional de Electricidad, S. A., tiene solicitada autorización para instalar en Melilla una nueva central térmica de una capacidad de 10 millones de kWh., con un coste de pesetas 8.500.000 y material de construcción nacional.

○ Con un capital de tres millones de pesetas se trata de instalar en Segovia una planta de destilación de mieras y obtención de aceites vegetales. La capacidad de tratamiento será de 750 toneladas al año y la maquinaria de construcción nacional.

○ Una importante Compañía minera granadina tiene solicitada autorización para instalar una central térmica (Diesel) de 300 HP y 214 KVA para obtener corriente para su propio consumo. El coste será de cerca de millón y medio de pesetas y la maquinaria de origen nacional.

○ En Madrid, y con un capital de siete millones de pesetas, se proyecta instalar una nueva fábrica de máquinas de escribir para una capacidad de 5.000 unidades al año del modelo de oficina. La maquinaria de importación, procedente de Inglaterra, tendrá un valor de 3.600.000 pesetas, y se prevé la importación, de igual procedencia, de materias primas valoradas en cerca de medio millón de pesetas anuales.

○ Una fábrica de hilados catalana ha solicitado autorización para ampliar su industria con un coste de casi cuatro millones de pesetas. La maquinaria será de construcción nacional y la capacidad de producción pasará de 72 a 100 toneladas mensuales de hilados de algodón.

○ Por el Ministerio de Industria se ha concedido a "Ferroland, S. A." la autorización necesaria para instalar en Sagunto (Valencia) una nueva fábrica de cementos artificiales capaz de producir al año 60.000 toneladas de cementos especiales, con maquinaria exclusivamente de construcción nacional, y con un coste de más de cuatro millones de pesetas.

DISPOSICIONES OFICIALES

AGRICULTURA.—Orden de 2 de marzo ("B. O." del 19), fijando el precio del capullo de seda del presente año.

HACIENDA.—Dos Ordenes de 2 de marzo ("B. O." del 20), incluyendo las obligaciones series 12 y 13 de la "Compañía Sevillana de Electricidad", y 200.000 obligaciones de "Altos Hornos de Vizcaya" en la Lista Oficial de Valores aptos para la cobertura de reservas de Seguros.

HACIENDA Y AGRICULTURA.—Orden de 17 de marzo ("B. O." del 22), conjunta de ambos Departamentos, por la que se obliga a las Mutualidades de Seguros de Pedrisco a recargar primas de estos riesgos en 1955 y años sucesivos a los fines que se señalan.

HACIENDA.—Los "Boletines Oficiales" de 17 y 20 de marzo publican las estadísticas de recaudaciones líquidas y pagos efectuados en el mes de junio y en el de julio de 1954, respectivamente, y en los meses anteriores a ambos del año fiscal de 1954, por cuenta del presupuesto corriente y de resultados de ejercicios anteriores definitivamente cerrados.

INDUSTRIA.—Decreto y Orden de 4 de marzo ("B. O." del 23), sobre tarificaciones eléctricas, y modificación de los tipos de percepción de las tarifas tope unificadas fijados en la Orden de 23 de diciembre de 1952.

PRESIDENCIA.—Orden de 16 de marzo ("B. O." del 22), aprobando el Reglamento de la elaboración y venta de bebidas gaseosas y refrescantes.

IBEROAMERICA

○ En un mensaje enviado al Congreso por el Presidente del Brasil, se solicita la creación de un impuesto suplementario sobre aquellos beneficios que sobrepasen el 20 por 100 del capital social.

Según informes procedentes de Montevideo, Paraguay ha invitado a la industria extranjera a que participe en un programa para establecer nuevas industrias en el país. Se tiene entendido que a las nuevas Empresas les serán concedidas las siguientes facilidades:

a) Exención de derechos de Aduanas, suplementarios y cualesquiera otros aplicables en el caso de las importaciones de maquinaria industrial, accesorios y piezas de repuesto, siempre que sean necesarios para la instalación y debido funcionamiento de la fábrica y sean destinados exclusivamente a ella.

b) Estas exenciones se concederán también a los materiales que se consideren necesarios para la instalación de la industria y que no puedan obtenerse en Paraguay.

c) Exención de los derechos de Aduanas, suplementarios y cualesquiera otros aplicables en el caso de la exportación de los productos y subproductos de la nueva industria.

d) Asesoramiento técnico y económico que las organizaciones estatales puedan ofrecer.

EXTRANJERO

○ Las exportaciones británicas durante el mes de febrero ascendieron a 233 millones de libras y las importaciones a 309,5 millones de libras. Las reexportaciones se elevaron a 9 millones de libras.

○ En el mes de febrero último, las importaciones francesas alcanzaron la cifra de 103.627 millones de francos, frente a 86.635 millones en enero. Las exportaciones subieron también, aunque en menor grado, a 91.073 millones, contra 85.180 millones.

○ El Presidente de la Comisión de Tarifas Arancelarias Suiza ha declarado que la actual revisión de los programas de aranceles resultará generalmente en un aumento de los derechos de alrededor del 50 por 100.

○ El comercio exterior suizo del mes de febrero resultó con un déficit de 53 millones de francos, contra uno de 65,5 millones en enero y un saldo favorable de 5,7 millones de francos en febrero de 1954.

○ Alemania accidental ha accedido a prorrogar hasta fines de 1955 el convenio comercial germano-chileno, que expira a fines de marzo.

○ La dirección de la Lufthansa de Alemania occidental cree que necesitará subsidios del Estado por lo menos hasta 1958. Se requerirá alrededor de 136 millones de marcos para las inversiones

esenciales. Actualmente, la Compañía tiene un capital de 50 millones de marcos, de los que 42 millones han sido aportados por el Gobierno Federal.

○ Durante el mes de febrero, los astilleros estadounidenses no han recibido nuevos contratos, ni han botado nuevos buques o entregado unidad alguna a los armadores. Por lo tanto, el número de buques mercantes en construcción o pedidos sigue en trece, con un total de 188.960 toneladas. La cifra indicada comprende 10 buques cisterna, dos de carga y una nave auxiliar de carga.

○ La producción francesa de carbón en el mes de febrero último se elevó a 4.775.476 toneladas, contra 5.100.000 en el mes anterior.

○ Se espera que la producción de acero especial de Alemania occidental ascienda este año entre 1.400.000 y 1.500.000 toneladas.

○ Con el fin de hacer los preparativos para una fusión propuesta, las dos firmas belgas John Cockerill y Outgree-Marihaye celebrarán Juntas generales el próximo día 30.

En la Junta de la Outgree-Marihaye se solicitará de los accionistas aprueben una reorganización de la estructura del capital. Esto supone una reducción de capital de 1.500 a 900 millones de francos por la reintegración en una "cuenta especial de apreciación para edificios e instalaciones industriales" de 600 millones de francos. (Los fondos de esta cuenta se incorporaron al capital de la Compañía en marzo de 1952.) Posteriormente se hará una nueva emisión, en favor de los accionistas, de 120.000 acciones de 3.000 francos, elevando el capital a 1.260 millones. El precio de la emisión será de 3.315 francos.

La Junta de la Cockerill tendrá por finalidad aprobar los balances a fines del mes de diciembre del pasado año.

○ En los medios financieros estadounidenses se rumorea que la Ford Motor Company va a lanzar al mercado, por primera vez, acciones para adquisición libre en el próximo mes de junio.

Las nuevas acciones serán lanzadas al precio de cerca de 60 dólares cada título.

○ Según el Instituto Central de Estadística italiano, las exportaciones de mercurio de Italia en el mes de enero totalizaron 86 toneladas, contra 483 en enero de 1954.

○ Seis fabricantes franceses de tungsteno y ferrotungsteno han formado una nueva Compañía con un capital de cinco millones de francos para dedicarse a la compra de ambos minerales.

La nueva Compañía, que se denominará Société Commerciale de Minerais de Tungstene al de Ferro-Tungstene, sustituirá a la recientemente disuelta agencia de distribución e importación patrocinada por el Estado.

○ Según manifestaciones del Presidente de los Ferrocarriles holandeses, para que Europa pueda contar con un sistema ferroviario que opere con facilidad, eficacia y economía habrán de desaparecer alrededor de 6.250 millas de vía en la Europa continental y reemplazarse 165.000 vagones.

Este año se fundará un Organismo internacional de financiamiento para estudiar el proyecto, y los pedidos se distribuirán entre todos los países miembros.

Las principales necesidades consisten en la unificación de los materiales, mayor frecuencia, trenes más cortos y una velocidad superior.

○ Se está construyendo en los astilleros Ansaldo, de Génova, un buque petrolero de 50.000 toneladas, movido por turbinas, que es el mayor de los que se han encargado a Italia.

○ El Ministerio de Agricultura francés informa que las existencias de granos panificables en Francia, al 1 de febrero, totalizaban 3.673.127 toneladas, frente a 3.972.518 en el mes anterior.

○ Con arreglo al plan decenal que para incrementar la producción de aceite de oliva se ha formulado en Italia, se plantarán en esta nación alrededor de 26 millones de nuevos árboles, aumentando la producción de aceite de oliva en unas 100.000 toneladas anuales. Actualmente, Italia tiene alrededor de 165 millones de olivos en producción en una superficie total de 1.210.000 hectáreas, mientras que la producción de aceite de oliva asciende a unas 220.000 toneladas por año. El plan decenal tiende a elevar esta cifra a 315.000 toneladas.

Aparte del aumento de producción, este plan tenderá a reducir la fluctuación de la producción entre un año y otro, lo que ha sido origen de serias dificultades para la industria del aceite de oliva.

○ El Comité de Agricultura de la Cámara de Representantes estadounidense ha aprobado un proyecto de Ley que dispone apoyos de precios obligatorios en un 90 por 100 de la paridad para las cosechas agrícolas básicas de 1955, 1956 y 1957.

También ha previsto el Comité en el proyecto dos sistemas de precio para el trigo y la elevación del nivel mínimo de los apoyos de precios de los productos lácteos a un 80 por 100 de la paridad.

○ Francia produjo 116.800 toneladas de potasa en el mes de febrero, contra 109.200 en diciembre y 106.000 toneladas en enero de 1954.

○ Varios fabricantes franceses de bicicletas han decidido unirse en una sola Compañía que girará bajo el nombre de Compagnie Stephanoise du Cycle et du Moto-Cycle. La nueva Compañía dirigirá sus esfuerzos hacia la producción de motocicletas.

○ La producción tunecina de fosfatos, en 1954, ascendió a toneladas 1.823.358, contra 1.718.530 en el año precedente. La producción de mineral de plomo fué de 51.561 toneladas, frente a 37.938; la de mineral de cinc ascendió a 9.485 toneladas, contra 6.617; la de mineral de hierro se elevó a 848.500 toneladas, contra 1.057.046, y la de plomo blanco a 27.190, contra 27.280.

○ El Consejo de Ministros del Jordán ha aprobado un Convenio entre los Estados árabes para explotar la potasa y otros minerales del mar Muerto. Se tiene entendido que el Gobierno libanés ha decidido participar en la explotación de la potasa del Jordán hasta un total de un millón de libras libanesas.

Egipto también ha resuelto tomar parte, con un millón de esterlinas.

○ Una nueva subsidiaria de la Monsanto Chemicals Ltd. va a fundarse en el Reino Unido para la fabricación de fosfatos de sodio y otros compuestos fosforosos.

La nueva Compañía se llamará Monsanto Phosphates Ltd., y su primera fábrica será una importante instalación en Newport para la producción de polifosfato sódico, empleado principalmente para aplicaciones detergentes. La nueva Empresa contará con el asesoramiento técnico, en el campo del fosfato, de sus asociados estadounidenses Monsanto-Chemicals Company.

○ La Asamblea general de la Comunidad Europea del Carbón y el Acero se reunirá en sesión extraordinaria, en Estrasburgo, el próximo mes de mayo. La sesión extraordinaria irá seguida de la reunión ordinaria que comienza el día 10 del mismo mes.

○ En Kutahya (Turquía) han comenzado los trabajos para la construcción de una fábrica de fertilizantes químicos y ácido nítrico. El equipo necesario será suministrado por la Badische Anilin y Sodafabrik, de Alemania occidental.

○ Los "stocks" de carbón y cok de Alemania occidental en las cuencas mineras ascienden actualmente a 940.000 toneladas, incluyendo 850.000 toneladas de cok. Esta cifra supone 450.000 toneladas menos que hace un mes.

Bibliografía

EL ARBITRIO SOBRE RIQUEZA PROVINCIAL.—Cámara Oficial de la Industria de la provincia de Madrid.

En un bien editado folleto, la Cámara Oficial de la Industria de la provincia de Madrid ha recogido, entre otras disposiciones, el texto íntegro de la Ordenanza reguladora del arbitrio sobre la riqueza provincial, aprobada por la Delegación de Hacienda de la provincia con fecha 26 de enero del corriente año. Un segundo apartado, se refiere a los textos legales. El tercero alude a la Memoria de la Diputación referente a la imposición del arbitrio. El cuarto, habla de la posición de la Cámara. El quinto, va destinado a los extractores de las Ordenanzas de Barcelona, Guipúzcoa, Santander, Sevilla, Valencia y Vizcaya. El sexto, y último apartado, trae un repertorio cronológico de la actuación de la Cámara, relacionada con el arbitrio sobre riqueza provincial; y viene en un anexo la notificación de la resolución aprobatoria de la Ordenanza. Cada uno de los apartados contiene aclaraciones de extraordinario valor documental. Y todo ello presenta un conjunto que sirve de guía y consulta a los muchos particulares y colectividades afectadas por el mencionado arbitrio. No es necesario encarecer la importancia del folleto y la favorable acogida que ha merecido por parte de los contribuyentes.

Ahora bien; reviste excepcional interés, en el apartado que se destina a la posición de la Cámara, el extracto del informe de la misma, de fecha 11 de diciembre de 1954, al proyecto de Ordenanza reguladora del arbitrio, aprobado por el pleno de la Diputación el día 23 de noviembre de 1954. Es tan extenso y razonado el informe, que lo recomendamos a nuestros lectores, felicitando a la Cámara y, en particular, al Secretario general, Sr. Capella, por la ordenación en un folleto de tema tan sugestivo.

BANCO ESPAÑOL DE CREDITO

Domicilio social: ALCALA, 14 - MADRID

Capital desembolsado. 389.812.500, — ptas
Reservas 531.204.577,66

467 Dependencias en España y Marruecos

Ejecuta bancariamente toda clase de operaciones mercantiles y comerciales.

DEPARTAMENTO 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, y Diego de León, 54.

DEPENDENCIAS EN 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)

"GRUPO EQUITATIVA"

FUNDACION ROSILLO

LA EQUITATIVA (Fundación Rosillo) VIDA
LA EQUITATIVA (Fundación Rosillo) RIESGOS DIVERSOS y LA EQUITATIVA HISPANO AMERICANA DE REASEGUROS

Operaciones que realizan: SEGUROS SOBRE LA VIDA, en todas sus combinaciones; RENTAS VITALICIAS, SEGUROS DE GRUPOS, INCENDIOS, ACCIDENTES, TRANSPORTES, ROBOS Y REASEGUROS en todas sus clases

EJERCICIO 1953

Capital y reservas técnicas y libres 614.739.088
Total de primas recaudadas 222.265.261
Pagos efectuados a los asegurados hasta el 31-12-53 800.054.230
Beneficios pagados a los asegurados de Vida. 39.802.774
Activo, suma 732.389.709,28

Posee en propiedad 31 inmuebles por un valor de más de 136 millones situados en España y el extranjero donde tiene instaladas sus oficinas.

Domicilio social del "Grupo": Alcalá, 63, Madrid
Apartado de Correos número 2. Teléfono 26-70-99.

(Aprobado por la Dirección General de Seguros)



Banco Exterior de España

ENTIDAD OFICIAL DE CREDITO

Especializado en toda clase de operaciones de comercio exterior

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

OFICINAS CENTRALES:

CARRERA DE SAN JERONIMO, 36.—MADRID

SUCURSALES Y AGENCIAS

Agencia Urbana en Madrid: Goya, número 41

PENINSULA

Alicante; Avilés; Barcelona, El Borne, Vía Layetana, núm. 25, y Avenida de José Antonio, núm. 557 (Barcelona); Bilbao; Burtiana; 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 Poo, 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.

Hamburgo: Oficina de representación, Heuer Wall, 61.

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 Lagasca, núm. 40
Atocha, núm. 55 Legazpi (Gta. Santa M.^a Ana de Jesús, 12)
Avda. José Antonio, n.º 10 Mantuano, núm. 4
Avda. José Antonio, n.º 50 Mayor, núm. 30
Bravo Murillo, n.º 300 P.^{ta} Emperador Carlos V, 5
Conde de Peñalver, núm. 49 Pte. Vallecas (Avda. Albufera, 20)
Duque de Alba, n.º 15 Rodríguez San Pedro, 66
Eloy Gonzalo, n.º 19 Sagasta, núm. 30
Fuencarral, núm. 76 San Bernardo, n.º 35
J. García Morato, 158 y 160 Serrano, número 64

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