

España Económica

Fundado en 1893

Madrid, 11 de diciembre de 1954.

Año LVII. Núm. 2 958

SUMARIO

Los impuestos directos.

NOTAS Y COMENTARIOS

La "ebullición" egipcia.
La industria del gas en España.
El precio de los medicamentos.
Hacia una segunda revolución industrial.
La fiebre automovilística.
El Congreso Municipalista Americano.

CORRESPONDENCIA

Carta de Cataluña.
Carta de Vizcaya.
Carta de Inglaterra.
Carta de Italia.

LOS MERCADOS DE PRODUCTOS

Plomo y cinc. — Lana. — Yute. — Fertilizantes. — Productos agrícolas. — Productos resinosos. — Fletes.

LOS MERCADOS DE VALORES

Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao. — Bolsines de Burgos, Sevilla, Valencia y Valladolid. — 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. — Admisión de valores. — Suscripciones. — Dividendos pasivos. — Amortizaciones. — Reducciones de capital. — Disoluciones. — Resultados de Empresas.

EL MUNDO AL DIA

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

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

SUSCRIPCION Y VENTA

ESPAÑA, PORTUGAL E IBEROAMERICA

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

EXTRANJERO

Año: 250 pts.; Corriente: 10 pts.

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

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

LOS IMPUESTOS DIRECTOS

Todo lo existente en la Naturaleza tiene una realidad efímera; desde la materia inicial en el estado totalmente azoico hasta el hombre dotado de espíritu y materia, todo es mudable y perecedero; pasa del ser al no ser, y no puede encontrar en sí mismo la razón de su existencia. Esta hay que buscarla en otro ser que, evidentemente, no tenga las mismas deficiencias que los seres físicos, mudables y perecederos. Y este ser, suprema razón de la existencia de todo visible, sólo puede consistir en la infinita perfección de Dios. Autor, Principio y Fin de todo lo creado. De El venimos y a El vamos. Nuestro último fin sólo puede ser la mayor unión posible con el Ser infinito, que es la razón de nuestra existencia. Mas todo esto que la vida física percibe con gran claridad, no es aplicable a la vida de las instituciones, cuya razón de ser está en las teorías y costumbres de la época en que nacen, en la habilidad de sus inventores para presentarlas como el sumo de la perfección y en su concordancia con las doctrinas en boga, que las hace ser bien o mal recibidas por el público y, por tanto, dan o quitan popularidad a sus creadores. Esto no empece para que con frecuencia su aplicación resulte funesta, cree dificultades y haya que reconocer, pasado algún tiempo, el error cometido con su implantación. Si en el orden físico natural todo tiene su origen en el Ser infinitamente perfecto que lo ha creado, las leyes, las instituciones y muchas veces las costumbres participan de los defectos de sus creadores, que sólo han sabido disimular lo nocivo y hacer resaltar lo ventajoso, aunque esto último sea sólo en la teoría.

No podemos, por tanto, pedir a las instituciones humanas, como pedía el personaje benaventuro, que sea mi hijo y que se parezca a mí, pero que no tenga mi joroba; a lo más que se puede aspirar es a que sean sencillas y, por decirlo así, guarden las formas; que no sean propensas a la injusticia notoria, aunque no llenen el ideal de perfecta justicia, no asequible en lo humano. Si de las instituciones y leyes en general pasamos a la consideración de las específicamente fiscales, sube de grado tanto la imposibilidad de su perfección, al menos de que se reconozca su justicia por todos, como la necesidad de que se mantengan los límites de respetuosa consideración hacia los obligados.

Teóricos y prácticos han discutido durante siglos las ventajas e inconvenientes de los impuestos directos y de los indirectos. Razones abundantes hay en favor de todos. Gladstone opinaba que ambos son como dos bellas muchachas a las que un Ministro de Hacienda tiene que cortejar simultáneamente. Indudablemente ésta es la tendencia que ha prevalecido, pero la dosis de prudencia que exigen unos y otros es distinta; no porque de los unos pueda abusarse impunemente y de los otros no, sino porque los directos se prestan a mayores errores, injusticias y consecuencias funestas que los indirectos. En los defensores a ultranza del impuesto directo es difícil no observar siempre una cierta animosidad contra el capital. Nadie niega ni discute que el que más puede debe contribuir en mayor medida que el económicamente débil; pero la experiencia demuestra que los impuestos directos exagerados intimidan al ahorro, dificultan, por tanto, la formación de capitales y las inversiones, algunos contribuyentes logran sustraerse al pago, la recaudación ofrece grandes dificultades por la imposibilidad de fijar exactamente los ingresos de los contribuyentes, son terreno abonado para que crezca en él la prevaricación, el cohecho, las grandes evasiones y la injusta repartición de la carga; provocan el descontento y desaniman a los elementos más activos y mejores productores de la nación. Quienes exageran la nota a favor de esta clase de impuestos y temen que si se grava al capital indirectamente éste pueda repercutir el peso, olvidan, o no quieren enterarse, de que en el siglo en que vivimos el trabajo necesita llevar por delante un capital que le desbroce el camino; lo mismo que los ferrocarriles en terrenos propensos a los hielos y las nieves han de llevar delante un mecanismo que les abra paso y sin él no pueden avanzar, el trabajo, al que en los tiempos actuales se le pide un grado de perfección y afinamiento en sus productos que es incapaz de lograr por sí solo, necesita el capital que haga perder a su obra la tosquedad y rusticidad de la producción primaria. Todo lo cual significa que lo que daña al capital perjudica al trabajo. A pesar de los conflictos, a veces violentos, que ha habido entre los dos, es cada día más del dominio público que la prosperidad de las Empresas beneficia al capital y al trabajo en igual medida; más aun, según estudios dignos de confianza, la relación de los dividendos a los salarios se estima que es de uno a 15 para el conjunto de las Empresas, esto tomando una evaluación más bien baja. Y en cuanto a la repercusión del impuesto, rara vez podrá serlo sobre el trabajo, de una forma

o de otra habrá de salir del capital. En los *Diarios de Sesiones* de nuestros tiempos de Monarquía constitucional parlamentaria, está la discusión entre un Ministro de Hacienda que quería establecer un impuesto sobre las localidades de teatro y un diputado defensor de los empresarios, afirmando el primero que tal impuesto no gravaba al empresario porque lo pagaría el público, y arguyendo el segundo que, efectivamente, lo pagaría el público, pero iría menos al teatro, lo que redundaba en pérdida para el empresario. Los impuestos, sin monopolio y con abundancia de productos, son repercutibles en muy escasa medida.

El primer ensayo en nuestro país de impuesto personal de alguna importancia se debe a una Ley de la República, en que el Ministro de Hacienda, Carner, implantó el impuesto progresivo sobre la renta. Anteriormente sólo las cédulas personales y alguna otra exacción de escasa importancia podían considerarse impuestos de esta clase. Como es natural, la Ley reguladora ha tenido que sufrir modificaciones y retoques armonizándola con las variaciones de los tiempos. La última de éstas se encuentra actualmente a estudio de las Cortes. Las dificultades inherentes a todo impuesto directo se reflejan en el articulado, en cuanto se hace preciso prever la forma de manejarlo en la práctica. Como no puede menos de suceder, el caballo de batalla es la determinación de la renta imponible. Ya es difícil que el Fisco pueda saber, con la exactitud y la seguridad que requeriría la seriedad administrativa, los ingresos de cada ciudadano procedentes de capitales, explotaciones agrícolas o mineras, negocios comerciales o industriales, propiedad intelectual o trabajo, pensiones o cualquiera otra fuente de ingresos. Más arduo aun que la Administración consiga conocer el precio de adquisición de cada uno de los bienes muebles o inmuebles que posea cada nacional, la fecha de su adquisición y, por tanto, si entre ésta y la venta de los mismos bienes han mediado tres años, si el precio de venta es más alto o más bajo que el de compra, y por último si el beneficio, caso de haberlo, ha sido o no reinvertido en bienes o valores de la misma u otra clase. Pero donde la Inspección de Contribuciones necesitaría poder gritar como el Nabucodonosor de la ópera "Io non Re so Dio", para poder pisar un terreno relativamente firme, en la apreciación de la renta por signos externos. Un Dios haría falta ser, efectivamente, para, con justicia, deducir la renta por los signos externos. El alquiler de la habitación no depende hoy día de la calidad de la vivienda, sino de la fecha del contrato de arrendamiento, estimado su valor en renta, que es lo que la Ley especifica que ha de considerarse como signo para quedar incluido o no en la contribución, puede engendrar la obligación de contribuir para una familia recién creada, que por las dificultades de alojamientos, y haciendo un verdadero sacrificio, haya forzado el presupuesto en este punto, y en cambio dejar libre a quien, nadando en la opulencia, por tener su habitación de tiempo antiguo disfruta las ventajas que a éstos concede la ley de Arrendamientos Urbanos. En los automóviles es difícil separar y establecer una divisoria de dónde acaba el coche utilitario y dónde empieza el de lujo. Las fiestas y reuniones, algunas obligadas o poco menos, no serán siempre signo de riqueza. Hace pocos años una casa ducal dió una gran fiesta para la puesta de largo de una de sus hijas; hubo quien supuso que la fiesta habría costado más del millón de pesetas; de esto a la reunión de unos cuantos amigos y familiares hay un abismo, que no se salva a saltos sino de una manera continua; ¿dónde trazar la separación y cuándo empieza a ser signo de riqueza? Para establecer un impuesto directo basándose en signos externos, es preferible gravar directamente estos signos con un impuesto indirecto. Por otra parte, los recursos a que dan lugar las reclamaciones y que naturalmente hay que conceder, ¿no exigen un proceso demasiado complicado y difícil de resolver con justicia, siquiera sea ésta relativa? Las desgravaciones que por diversos conceptos se otorgan, ¿son de segura comprobación y no se prestan a ser fuente de injusticias? ¿Cómo estimar los gastos extraordinarios que haya habido: que sufragar por razón de enfermedad o acaecimientos excepcionales no suntuarios, y cómo justificarlos suficientemente ante la Administración?

Aparte de estos obstáculos que son factor común de toda Ley que establezca un impuesto de carácter personal, la reforma es prudente y beneficiosa para los contribuyentes; se suaviza la escala de tipos de gravamen. Se sale al paso y se salva el perjuicio que pudiera resultar para el ahorro, mediante las desgravaciones concedidas a las cantidades que se inviertan en bienes o valores mobiliarios. Unicamente hay un punto flaco, y es el mínimo exento. Son ahora 100.000 pesetas en vez de 60.000 que concedía la Ley anterior. Pero hay que tener en cuenta, y no se tiene suficien-

BANCO DE BILBAO

DIVIDENDO ACTIVO

Por el Consejo de Administración del Banco de Bilbao se ha acordado repartir a las acciones en circulación números 1 al 528.337, y con cargo a los beneficios del ejercicio 1954, un dividendo activo que, una vez deducidos los impuestos, que serán a cargo del accionista, representa 39,150 pesetas líquidas por acción.

PUESTA EN CIRCULACION DE ACCIONES

Prevía la oportuna autorización ministerial, el Consejo de Administración del Banco de Bilbao—simultaneándola con el dividendo activo que se anuncia—ha acordado la puesta en circulación de 33.021 acciones nominativas, de 500 pesetas nominales cada una, que se ofrecen a los poseedores de las acciones actualmente en circulación, en la proporción de una nueva por cada dieciséis antiguas que posean.

Las nuevas acciones se ponen en circulación al tipo de 626,544 pesetas cada una, esto es, 500 pesetas correspondientes a su nominal y 126,544 pesetas de prima; prima ésta que será llevada íntegramente a Reservas.

A aquellos accionistas que no posean dieciséis acciones y múltiplo exacto de esta cifra, se les entregarán vales representativos de las correspondientes fracciones de acción nueva sobrantes y que deberán ser agrupados hasta completar el número 16 ó sus múltiplos antes del 31 de enero de 1955.

La suscripción de las acciones que se ponen en circulación se realizará a partir del día 21 de los corrientes en la Central y Sucursales de este Establecimiento, previa la justificación exigida por las disposiciones legales.

Bilbao, 3 de diciembre de 1954.—El Secretario general, *Martín Eizaga y Gondra*.

temente, la depreciación monetaria. En la reforma del impuesto de Utilidades se ha elevado el mínimo exento de 1.500 pesetas a 12.000, estimando, con acierto y justicia, que la peseta actual vale unas ocho veces menos que la de 1935. Es un cómputo bastante aproximado a la realidad, pero que de pecar por algo es por defecto. ¿Qué razón puede haber para que sólo por variar el nombre de la contribución no se haga la misma puesta a punto de la Ley? Las 100.000 pesetas de ahora tienen escasamente el poder adquisitivo de 15.000 en 1935. Como se ve, no se llega a multiplicar por siete el valor en este último año para hacer la reducción. ¿Qué hubiéramos dicho si nuestros republicanos, al implantar por primera vez la contribución sobre la Renta, lo hubieran hecho a partir de las 15.000 pesetas de ingresos? ¿Qué idea hubiéramos formado de sus conocimientos financieros? Las 100.000 pesetas de ahora no dan para adquirir ni un alfiler más de lo que en 1932, fecha de nacimiento de la citada contribución, se obtenía por 15.000 pesetas. Por grandes que sean las necesidades del Fisco, hay que pensar que los ingresos particulares tributan por la tarifa primera de Utilidades al pagar los jornales, salarios y sueldos del personal que trabaja. A éste es preciso hacerle entrar en su bolsillo la cantidad necesaria para su sustento; por lo tanto, aunque se haga la ficción de descontar del salario una cantidad para provisión del impuesto, y aunque ésta se contabilice como salarios, es un gravamen que paga la Empresa. Vuelven a tributar las ganancias, por la tarifa tercera, al establecer en el balance que es beneficio de la Empresa; y basta que éste se reparta para incurrir en la tarifa segunda, que grava los dividendos. Si después de este calvario de cruces tributarias todavía se quiere que quien personalmente retiene, a pesar de todos esos descuentos, un poder adquisitivo grande pague un nuevo tributo, éste debe establecerse recayendo sobre eso, sobre un poder adquisitivo grande que le permita una vida de lujo, no sobre el poder adquisitivo de 15.000 pesetas del año 1935, a todas luces modesto, aunque por el espejismo monetario ahora parezca inflado al cifrarse en 100.000 pesetas actuales. Aun rebajando considerablemente la capacidad económica que hace incurrir en el gravamen todo lo que sean rentas inferiores a las 600 ó 700.000 pesetas debe quedar exento. Lo demás es excesivo para un superimpuesto como este; y la Ley tanto al estimar los signos externos como en todo el espíritu de su articulado y preámbulo, no recata que grava el lujo y las rentas grandes; y éstas sólo deben estimarse tales en atención a su poder de compra, no en cuanto a su cifrado en pesetas.

Notas y comentarios

La "ebullición" egipcia.

Los hombres providenciales de Egipto parecen haber optado por la revolución, por lo visto permanente. A pretexto de las balas que fueron dirigidas por el fanático hermano musulmán Mohamed Latif contra el Teniente Coronel Nasser, se ha disuelto y confiscado la Hermandad, encarcelado entre sus 500 hermanos al "guía" Hassan el Hodeiby y a su adjunto Abdel Kader. Todos, sin excepción del General Naguib finalmente, están en manos del nuevo Dictador, dispuesto a llegar hasta la nacionalización de la Empresa del Canal, cuya evacuación se ha iniciado. No debe esperarse, por un concepto igualmente equivocado del prestigio, que *La Voz de El Cairo* deje de animar el supuesto nacionalismo de las minorías árabes del norte de Africa.

De momento, el golpe no va a favorecer demasiado a la discutida Liga Árabe. Y puede que esto salga ganando no sólo ese mundo sino el propio Egipto. Las cosas no van a ir, sin embargo, demasiado bien en él, ni en el Sudán. Estamos en una nueva fase, probablemente lejana, de la del desenlace.

Aquí del proverbio árabe. Lástima que lo hayan asimilado mejor que ellos los británicos. Porque sin duda esperan. No sabemos si sentados o en pie y a la puerta..., el desfile del cortejo.

La industria del gas en España.

La industria del gas ha desempeñado siempre en nuestra nación un papel de trascendental importancia, que en los últimos tiempos ha visto decrecer ligeramente, debido a que las dificultades de suministros de materias primas en los años subsiguientes a nuestra guerra civil impidieron su normal desenvolvimiento, dando lugar a que la creciente demanda que el mercado solicitaba no pudiera atenderse.

Esta industria atraviesa en otros países un estado floreciente, y así tenemos el ejemplo de Inglaterra, en el que el consumo de gas ha sido duplicado en los últimos veinte años y en donde se prevé para 1960 un consumo de 2.900 millones de therms (un therm = 25.199 kilocalorías), contra 2.500 millones en la actualidad.

En nuestra Patria, esta industria, una vez mitigadas las dificultades que han actuado como rémora de un porvenir que sin aquéllas sería también floreciente, vuelve nuevamente por sus fueros y va recuperando en el mercado el papel que siempre tuvo y que ha de incrementarse cada vez más, como está sucediendo en otros países.

Prueba de esta recuperación es que en la Bolsa, medio siempre en el que se acusa y registra tan anticipadamente cualquier hecho económico que se produzca, se está notando, de un tiempo a esta parte, una considerable afluencia de compradores de valores de Empresas de gas. Entrando en las causas que pueden justificar esta tendencia, es lógico atribuir las a la coyuntura originada por dos hechos evidentes: la persistencia de las restricciones eléctricas y, como decíamos anteriormente, el más normal abastecimiento de materias primas y principalmente carbones.

Ambos hechos son manifiestos: el primero, desgraciadamente con solución a largo plazo, dada la carrera que se ha establecido entre producción y consumo del kilovatio-hora; y el segundo, es decir, la abundancia de carbones, afortunadamente permanente, como resultado de las medidas aplicadas por el Gobierno.

En resumen; por ambas razones, el empleo del gas en la calefacción doméstica y en varios usos industriales ha cobrado categoría, y es de prever que vaya cundiendo.

Desgraciadamente, el número de Empresas suministradoras de gas se ha ido reduciendo en nuestro país, pero subsiste este servicio en muchas grandes ciudades: Madrid, Barcelona, Valencia, Sevilla, Santander, Málaga, Granada, Murcia y Cádiz, ciudades que representan una población de cinco millones de habitantes, cuyo consumo, pensando en el interés público, conviene fomentar para el mejor aprovechamiento del poder calorífico del carbón y en alivio de la situación eléctrica.

Como ya hemos dicho en otras ocasiones, parece inaplazable que en España se trace un plan para el incremento del consumo de gas. ¿Por qué no la instalación de una red de gasógenos, como ya existe en otras naciones? Todo cuanto se haga para incrementar esta producción tendrá efectos sumamente beneficiosos. Por otra parte, el abaratamiento de este fluido, que en su base depende de la curva

que sigan los precios del carbón, sólo se logrará mediante el aumento del consumo.

Como decimos, los valores de algunas de las Compañías de gas, cotizados en las Bolsas, se anticipan a esta lógica previsión.

El precio de los medicamentos.

Pocas actividades habrán tenido mayor desarrollo que la quimico-farmacéutica. Huelga realmente ninguna estadística, porque basta abrir cualquier publicación para tener idea del número de específicos que surgen cada día, del laboratorio que los dan vida, y de las instalaciones—farmacias—en las que se expenden. Las guerras, que estimulan la enfermedad, son también estimulantes de los que a veces son remedios. Lo moderno ya no es producir mediante Empresas filiales o en colaboración lo mejor de cada país. Ahora, y porque no debe tener en general nada demasiada malicia, se hace lo que es hasta en su sonoridad comercial parecido, y todo rueda de manera que no parece producir perjuicios dignos de consideración. Los precios no son, sin duda, de esos que se denominan accesibles en esta era de las maravillas. Pero asombra pensar el poco valor que deben tener incluso los productos puros que se empleen pensando en el del envase, la propaganda y los beneficios del industrial, a más de los almacenistas y detallistas, sin contar el Fisco.

Las guerras con la escasez que llega a ser rareza produce alzas. Pero parece que el retorno a la normalidad debería producir bajas.

Ignoramos qué requisitos han de reunir los laboratorios, su personal y las materias que se elaboran, y suponemos que se controlará todo rigurosamente.

Algo debe estar por regular, sin embargo, cuando es posible y no arrancando de sumas ingentes para la elaboración propiamente dicha, poner en el mercado tanto supuesto remedio parecido.

En materia de medicamentos sería quizá preciso ir procurando que haya un poco de orden. Tanto en cuanto a la calidad del elaborado como al precio. Amparar especialmente la más eficiente.

Suponemos que no se vendrá con las familias sostenidas sanas por los que están enfermos. Ni que se argüirá con el quebranto que un poquito de mejor gobierno de la cosa va a producir a la economía nacional.

El médico y el farmacéutico han de estar en la primera línea de la única política admisible. Uno y otro han de entrenarse de nuevo en individualizar y elaborar el medicamento del enfermo.

Las conservas de pescados.

Se viene viendo con demasiada frecuencia en estas últimos tiempos, por desgracia, la amenaza de la crisis. Las industrias textiles, el vino, el aceite y otras cuantas primeras materias pasan por una

LA PAPELERA ESPAÑOLA, S. A.

Bilbao.

Se pone en conocimiento de los señores accionistas de esta Sociedad que a partir del día 15 del corriente mes, y contra entrega del cupón número 87, se pagará, libre de impuestos, a cuenta de los beneficios del año actual, el dividendo activo acordado por el Consejo de Administración, previo cumplimiento por parte de los señores accionistas de las obligaciones impuestas por las disposiciones vigentes.

El pago se efectuará en el domicilio social, Colón de La-reátegui, 26, de esta capital, y en los establecimientos de crédito siguientes:

Madrid: Banco de Bilbao y Banco Urquijo.

Bilbao: Banco de Bilbao, Banco del Comercio y Banco de Vizcaya.

Pamplona: Banco de Bilbao, La Vasconia y Crédito Navarro.

San Sebastián: Banco de Bilbao, Banco Guipuzcoano, Banco de San Sebastián y Banco Urquijo.

Bilbao, 2 de diciembre de 1954.—El Presidente del Consejo de Administración, *Julio de Arteche y Villabaso*.

situación penosa. Mucho se hace por ellas mediante auxilios estatales, pero aun les cuesta salir de estas crisis latentes, que en algunas de ellas tienen hondos raíces.

Y últimamente los conserveros de pescado aumentan la lista.

No bastaba que la falta de sardinas creara ya una situación precaria en el noroeste de España. Las demás zonas se ven también con dificultades. Y no es que falté la primera materia: la pesca. Falta sardina, pero no otras muchas especies conservables. Lo que escasea son los envases. Falta hojalata.

Las cifras hablan por sí solas.

En 1935 se proveyó a la industria conservera gallega, 56 Compañías, con 12.944.000 kilos de hojalata en forma de cajas; de ellos, 12.685.106 eran de procedencia nacional.

En 1954, para distribuir entre 95 Asociaciones, sólo en la provincia de Pontevedra se han entregado 1.227.000 kilos. De ellos, 807.284 son de procedencia nacional.

En el año 1935 se importaron 186.388 kilos. En 1954 se han importado 419.715.

Las importaciones se han multiplicado por cuatro, mientras que la producción nacional ha descendido en más de un 90 por 100.

Hacia una segunda revolución industrial.

Y no nos referimos a la utilización de la energía atómica para fines pacíficos, con ser mucha la importancia que en la industria llegará a tener. Es muy posible que esto esté aún muy lejano.

Se trata del automatismo. Este sí que se encuentra inmediato.

En los Estados Unidos, ya desde antiguo, se tiende a encontrar el ideal de la fábrica sin obreros. Se van acercando ya a esta meta. Sobre todo en la industria del automóvil.

Si el invento de la máquina de vapor y su aplicación a la industria tuvieron tan profunda repercusión, no se puede por menos de temer esta segunda etapa. En la primera los obreros se vieron desalojados de sus pequeños talleres artesanos y reunidos en la gran fábrica; esta segunda amenaza por suprimir al obrero.

La primera llamada de atención la ha dado la Ford, de Detroit. La fabricación de los bloques de sus motores V-8 se realiza de una forma totalmente automática, sin obrero alguno. Tanto la Chrysler como la General Motors, en su sección Oldsmobile, tienen también plantas automáticas, aunque en menor escala.

El automatismo es ya conocido en las industrias químicas y en las refinerías petrolíferas; pero es en la industria del automóvil donde se aparece con más intensidad. Es indudable que ello se debe al elevado coste de las instalaciones automáticas. Sólo en las Empresas automovilísticas americanas se encuentran, de momento, semejantes capitales.

La primera consecuencia del empleo del automatismo será una baja general de los precios de los objetos así fabricados. Pero, por otra parte, puede producirse una gran crisis de empleo.

Existe, indudablemente, el peligro de que, como consecuencia de ello y por ser los Estados Unidos el primer país que así se organiza, se produzca en él una superproducción, por ahora sólo de automóviles, que a bajos precios invadan los mercados mundiales. Esto en cuanto a industrias pacíficas.

Pues, por su parte, las Empresas militares se organizan automáticamente en los dos países antagónicos.

Tanto Estados Unidos como Rusia cuentan ya con instalaciones perfectas de armamentos sin que sea necesaria la presencia más que de meros vigilantes de las máquinas-obreros. Y este segundo país pretende haber construido en su zona una fábrica de pistones para automóviles que funciona totalmente sin la ayuda del hombre.

En los Estados Unidos, ante este hecho consumado del automatismo, tanto para bien como para mal, han comenzado a haber reuniones de hombres de Empresa, Sindicatos, empleados, etc., para ver las posibles ventajas o solucionar las indudables dificultades que este método industrial provocará en muchos aspectos.

La fiebre automovilística.

Anuncia la prensa que Segovia va a ser ahora el escenario del nacimiento de un nuevo vehículo. Se va a parecer al genial dos caballos Citroën; si no en su aspecto, en su concepción arquitectónica, y va a tener un motor alemán que por su sencillez y sistema de refrigeración se va a parecer, seguramente, al Volks Wagen. España va a ser el país de los "auto-móviles". Y a la sombra de todos estos extraordinarios industriales, que han terminado por no

BANCO DE ESPAÑA

El día 3 de enero próximo, a las diez y media en punto de la mañana, se verificarán los sorteos para la amortización de las siguientes Deudas del Instituto de Crédito para la Reconstrucción Nacional:

Séptimo sorteo de la Deuda al 4 por 100, emisión 1 de octubre de 1947.

Sexto sorteo de la Deuda al 4 por 100, emisión 1 de noviembre de 1948.

Quinto sorteo de la Deuda al 4 por 100, emisión 1 de noviembre de 1949.

Cuarto sorteo de la Deuda al 4 por 100, emisión 1 de diciembre de 1950.

Tercer sorteo de la Deuda al 4 por 100, emisión 1 de julio de 1951.

Segundo sorteo de la Deuda al 4 por 100, emisión 31 de diciembre de 1952; y

Primer sorteo de la Deuda al 4 por 100, emisión 31 de diciembre de 1953.

Según el cuadro que se halla de manifiesto al público en el local correspondiente de este Banco.

Madrid, 1 de diciembre de 1954.—El Secretario general, *Alberto de Alcocer*.

saber qué hacer con sus instalaciones y de los beneméritos ciudadanos que se han agenciado un "modus vivendi", van a resolver su situación—en tanto las circunstancias no dispongan otra cosa—siderometalúrgicos y demás colaboradores.

No es preciso decir que el nuevo vehículo de motor trasero será también "utilitario". Con ello habrá una gama de ellos que se iniciará en las 150.000 pesetas, y terminará en estos de 30.000, que parecen los más bajos. Añadir que "todo" es español no es necesario. Es la otra parte de la canción de moda.

Cuando uno ve este panorama, se explica difícilmente que sean realmente inteligentes los hombres del automóvil de por ahí. Sin tener industrias clave en marcha (ni siquiera la siderúrgica de Avilés, que tantos esperan), sin entrenamiento industrial..., sin nada, vamos camino de dominar con el vehículo utilitario y con los restantes. Porque no hay que perder de vista los pesados Pegaso, con tan excelente mercado futuro, ni claro está que el deportivo de la misma marca, que constituye el asombro de propios y extraños por sus originalidades y velocidad.

Lo que los representantes del país deben advertir desde ahora, es que todos estos intrépidos fabricantes no deben constituir un obstáculo futuro. Valladar que impida que los españoles puedan disfrutar de transporte económico.

Porque ahí está el quid.

El Congreso Municipalista Americano.

Se ha celebrado en América el V Congreso Municipalista Interamericano. Nuestro país ha sido invitado a estar presente en las deliberaciones.

No es preciso decir que se ha tratado de estudiar los complejos problemas de la ciudad. Problemas que se sintetizan en la desproporción entre las obligaciones que tiene y los medios con que se pretende que le hagan frente.

No vamos a descubrir—ni siquiera a recordar—la influencia que tuvimos en la fundación de la mayor parte de las que hoy son grandes ciudades americanas. Llevamos allí el espíritu de la mejor época de nuestros Municipios soberanos en su término, y ligados por la misma instintiva inclinación a cooperar que la llevó a los individuos y a las familias constituidas por ellos a formarlos, con su respectiva y propia fisonomía.

Pero todos y sucesivamente fueron un poco ingenuos. Y primero los gobernantes de los sucesivos regímenes, a pesar de los que han progresado los pueblos, y más tarde los expertos en la materia, terminaron por liquidar una de las pocas formaciones naturales que, luego de haber sido cuidadosamente destruida, se pretende revivir tutelada.

Cuando los historiadores del futuro examinen nuestra época, comprobarán cómo durante la misma se ha ido aún más allá. Porque hoy ni siquiera se respeta el derecho de elección del individuo.

CANAL DE ISABEL II

SUSCRIPCION PUBLICA

de

125 millones de pesetas

en obligaciones de 1.000 pesetas nominales cada una

Interés anual: 5,30 %

pagadero mediante cupones trimestrales de vencimiento en 1.º de enero, 1.º de abril, 1.º de julio y 1.º de octubre de cada año, con impuestos a cargo del obligacionista, excepto el de negociación que será de cuenta del Canal de Isabel II. El primer cupón a cobrar será el de vencimiento 1.º enero de 1955, por su importe íntegro.

Tipo de emisión: 88 %

libre de todo gasto para el suscriptor.

La amortización se efectuará en el plazo de 30 años, a partir de 1959.

Renta líquida: 4,62 %

aparte de la prima de amortización.

Estos títulos están admitidos a cotización oficial, así como servirán para formar parte de las reservas de las Compañías de Seguros y de los Montepíos y Mutualidades Laborales, siendo pignorables en el Banco de España al tipo de 80 por 100 de su valor efectivo.

La colocación de esta emisión ha sido asegurada por los siguientes Bancos:

Banco Español de Crédito

y

Banco Hispano Americano

que la ofrecen en suscripción pública a partir del día

14 de diciembre de 1954

admitiéndose ya pedidos en todas sus Oficinas, así como en la Central y Sucursales del

Banco de España

La suscripción se considerará cerrada en el momento de quedar solicitados todos los títulos.

Está admitido por los propios elegidos que periódicamente se les ampute algo. Y es una organización la plenipotenciaria que manda. El complejo mecanismo funciona sigilosamente. En realidad, entre bastidores. En escena todo es diferente. Elecciones, proyectos, debates, interpelaciones e incluso en algunas latitudes simulacros de dimisión si no se logra la confianza. Los que disponen son otros. Los ahora llamados "técnicos". Los que podríamos llamar "tecnócratas" preparan todo fría y minuciosamente. Manejan "marionetas" que ya ni les interesa que tengan demasiada clase.

Ni interesa tampoco que se cumplan Leyes ni Reglamentos. Importa poco la existencia de una fiscalización. Ellos saben bien lo que sucede en el hogar. En el Municipio y en el Estado. Con cada uno de ellos someten al otro. Y así llegan a anular completamente el propio ciudadano.

Su misión es ser contribuyente. Y su porvenir el del Municipio. ¿Es desde algún punto de vista envidiable? ¿Hay quien admita esta ingenuidad en alguna parte?

Unos a los derechos—monopolios, concesiones... privilegios en suma—. Los restantes a las obligaciones.

La cosa no puede ir mejor en lo internacional. Nuestros descendientes no sabrán qué pensar de unos determinados pueblos absorbidos por la ocupación de uno de los "liberadores". De otro dividido en cuatro zonas con su capital igualmente fraccionada. Con fronteras determinadas por los paralelos por doquier...

El problema al Este y al Oeste es... algo que se llama vivir. "Coexistir". Desdichadamente la vida no es ausencia de guerra o espera miedosa de la misma. Es acción. Política presuntamente.

Los tecnócratas tienen aquí también tomadas todas las posiciones. Y no va a ser fácil desalojarlos de ellas.

La receta es ahora la Unión Europea. Por lo visto, se pretende que se esfumen hasta los Estados. De prevalecer como obra de ilusionismo, se puede temer por el porvenir de los mismos. Esos Municipios que dicen quererse revivir con literatura y oratoria en asambleas más o menos divertidas, son buen ejemplo.

Correspondencia

Carta de Cataluña

Con el crédito de 53 millones, concedido por el Banco de Crédito Local al Ayuntamiento de Barcelona, se ha dado un paso más hacia la municipalización de los transportes urbanos.—Bodas de oro de la Quinta de Salud La Alianza.—Inauguración de un mercado de flores en Vilassar de Mar.

Barcelona.—Dos importantes acontecimientos pueden registrarse en esta crónica, referidos a la semana transcurrida: La firma de la escritura con el Banco de Crédito Local, relacionada con la municipalización de los transportes urbanos, y la celebración de las bodas de oro de una veterana y venerada institución barcelonesa, cual la Quinta de Salud, La Alianza.

Respecto del primero, se ha dado un paso más en los trámites a cubrir hasta llegar a la municipalización de los transportes de viajeros, al firmarse la escritura entre la Corporación municipal y el Banco de Crédito Local, mediante cuya formalización se concede al Ayuntamiento un crédito de 53 millones de pesetas con destino a la compra de las acciones del Gran Metropolitano. Este control permitirá que el Ayuntamiento organice e intensifique los servicios del Metro conforme a las necesidades actuales, que, entre otras, están representadas por la urgencia de la supresión de los servicios tranviarios en las Ramblas (trozo de la plaza de Cataluña al puerto) y en el céntrico paseo de Gracia. Se busca la descongestión del tráfico en estas vías, que a determinadas horas, y especialmente en las Ramblas, adquiere carácter de verdadero embotellamiento, con su secuela de lamentables accidentes. Con la prolongación del Metro desde la estación de Liceo hasta el popular Paralelo, se lograrán los fines perseguidos, dotando al transporte por dichas zonas de una mayor capacidad y rapidez.

Por consiguiente, bueno es que consignemos que la solución del transporte urbano en esta capital está cubriendo las etapas de un modo lento pero sin solución de continuidad, puesto que simultáneamente a la prolongación del Gran Metro se está trabajando en la del Transversal que, como saben cuantos conocen Barcelona, divide la ciudad de Este a Oeste, en tanto que el otro lo hace de Norte a Sur. Hay que reconocer que los servicios subterráneos, hasta el presente, no son lo eficaces, ni mucho menos, que en Madrid, donde figura una sola Compañía con abundantes estaciones de correspondencia que le permiten al viajero escoger cualquier combinación sin salir a la superficie. En Barcelona no existe más que una sola estación con esta facilidad, la de la plaza de Cataluña; y aun así, con la obligación de adquirir un nuevo billete, por referirse, repetimos, a distintas Empresas. No sabemos concretamente si en los planes de los técnicos figurará esta eficiente organización para cuando se haya realizado la municipalización, pero desde luego ello representaría la conquista de una mejora que el público acogería con satisfacción y ayudaría a que el número de usuarios aumentara considerablemente.

Las bodas de oro de La Alianza bien merecen, por la importancia de la Entidad y su benéfica repercusión que a lo largo de este medio siglo último ha tenido sobre las actividades barcelonesas, un poco de historia que condensaremos diciendo que en 1904 nació esta Mutua a consecuencia de la decisión tomada por los camare-

ros de unirse con la finalidad de disponer de una modesta Mutualidad que les socorriera en caso de enfermedad, con lo que se demuestra una vez más, a través de hechos históricos, lo arraigado que en Cataluña estuvo siempre el sentido de solidaridad, a despecho del individualismo con que en tantas ocasiones ha sido tachado. Su primer acto fué alquilar una pequeña torre en la barriada de San Gervasio, donde, asesorados por el Dr. Girona, se instalaron media docena de camas, para cuyo sostenimiento los mutualistas contribuían con 10 céntimos mensuales, por familia. En sucesivos períodos la Mutua fué desarrollándose de modo extraordinario, consiguiendo, en 1914, edificar una clínica propia, gracias, en parte, a un donativo de 50.000 duros efectuado por el Marqués de la Torre, noble filántropo catalán, que seguía con la mayor atención y simpatía el gesto de solidaridad de los mutualistas, obteniendo precisamente su título como resultado de dicho apoyo a la institución, lo mismo que el de Barón de Griño, protector asimismo de La Alianza. A partir de 1945, la Entidad se extendió en la mayor parte de Cataluña, alcanzando la cifra de 130.000 socios e instalando clínicas en las principales poblaciones. Actualmente, para terminar esta breve referencia, diremos que La Alianza cuenta con más de 1.000 camas para sus enfermos asociados que, con familiares incluidos, pasan de los 400.000. Dispone de un prestigioso Cuerpo de Médicos y Enfermeras y dos sanatorios antituberculosos en Boltaña y Pineta, en el Pirineo aragonés.

Este es, a grandes rasgos, el brillante historial de la Quinta de Salud La Alianza, cuyo cincuentenario hemos celebrado estos días con varios actos de exaltación del mutualismo en general, para el cual no cabe duda que el ejemplo de lo conseguido por la Entidad que nos ocupa ha de servir de singular y meritorio estímulo.

En algunas ocasiones hemos hablado de la producción de claveles en la comarca de La Maresma. Su arraigo y extensión, en formas insospechadas, con importantes envíos de flores de distintas variedades a los mercados centroeuropeos y americanos, ha hecho imprescindible la instalación de un mercado donde realizar las nece-

BANCO HISPANO AMERICANO

Madrid.

DIVIDENDO COMPLEMENTARIO

En uso de las facultades estatutarias y de acuerdo con lo establecido en el Decreto de 31 de diciembre de 1941, el Consejo de Administración de este Banco ha acordado repartir a los señores accionistas un dividendo complementario correspondiente a los beneficios obtenidos en el ejercicio de 1954, cuyo importe, después de hecha deducción de los impuestos procedentes, será de 31,50 (treinta y una pesetas con cincuenta céntimos) líquidas por acción.

El pago de dicho dividendo quedará abierto el día 14 del actual en todas las Oficinas de este Banco y en las Centrales de los Bancos de Gijón, Herrero y San Sebastián.

Madrid, 10 de diciembre de 1954.—El Secretario general, J. Núñez Moreno.

sarias transacciones de partidas, que se cuentan por miles de claves, y esto es lo que se ha hecho, ha unos días, en Vilassar de Mar, centro de La Maresma, en donde la floricultura ha adquirido un desarrollo que precisaba un lugar de libre concurrencia y contratación. En el día de la inauguración, con asistencia de las primeras Autoridades provinciales y locales, pudo comprobarse que el proyecto responde exactamente a una realidad y que la exportación de claves constituye ya un saneado ingreso de divisas y una promesa a tener muy en cuenta dentro de la economía nacional.

Nuevamente han sido suavizadas las restricciones con un día de corte. Por tanto, serán desde ahora tres las jornadas sin fuerza eléctrica diurna. Las industrias se van acomodando a las dificultades, con este espíritu emprendedor tan característico de la región, pero los precios siguen escapando de los índices a que estaban sometidos hace unos meses. En el juego económico todo tiene, en seguida, su contrapartida.

P. MIRALLES

Carta de Vizcaya

La red ferroviaria vizcaína.—Consideraciones acerca del programa general.—La electrificación es conveniente.—El ferrocarril directo Bilbao-Vitoria.—La Comisión de Comunicaciones Provinciales y el proyecto de 1942.

Bilbao.—No podemos menos de hacernos eco de la campaña emprendida por la prensa local respecto de uno de los problemas que Vizcaya tiene planteados: el ferroviario, que no es de ahora. Cuando se trató de programar las necesidades de esta provincia, ya se dijo que la generalidad de los ferrocarriles provinciales es de vía estrecha. Sólo un tercio de la red pertenece a la Renfe, con su vía de ancho normal, y el resto la explotan Empresas particulares, como la de los Ferrocarriles Vascongados, Ferrocarril de La Robla, Suburbanos, además del de Amorebieta-Pedernales.

Se dijo entonces que, salvando las dificultades financieras, la aspiración inmediata era electrificar la totalidad de las redes, empezando por la línea Bilbao-Miranda, de gran importancia para Vizcaya por estar casi agotada su capacidad y ser la única línea que comunica el puerto de Bilbao, y la potente industria vizcaína, con el interior de la Península. Además, la electrificación está indicada económicamente por ser línea corta, con fuertes rampas y un gran volumen de mercancías y viajeros. Permite un buen tráfico de mercancías, y base para las obras de los enlaces ferroviarios de Bilbao, habiéndose reconocido su interés en todos los planes nacionales de electrificación. La Dirección General de Ferrocarriles tenía ya aprobada la construcción del ferrocarril Areta-Trespaderne y la estación portuaria de San Mamés; y en estudio el túnel de enlace de la línea general con el ramal de Portugalete; el túnel de enlace de acceso a San Mamés y la estación de clasificación de Basauri. Por último, la Comisión de Comunicaciones de Vizcaya estaba estudiando el proyecto de ferrocarril de enlace de Dos Caminos con el aeropuerto y valle de Asúa y su prolongación hasta el Abra; el ferrocarril directo de vía ancha Bilbao-Vitoria, partien-

do de Miravalles hasta Ali, y la prolongación del ferrocarril de Amorebieta a Guernica y Pedernales, hasta Bermeo, obra esta última ya iniciada y llevada con gran lentitud. Este era el panorama ferroviario cuando se confeccionó el programa de necesidades.

Unas declaraciones de personalidades vitorianas en la prensa y otras del Gobernador civil de Alava en favor de la vía estrecha Urbina-Ochandino-Lemona, han dejado la puerta abierta para ciertas soluciones. Hay que tener en cuenta que dentro de la región vasconavarra, tan abundante en comunicaciones, representa una excepción el aislamiento relativo en que están las capitales de las dos provincias. Vitoria y Bilbao, unidas por una carretera de 65 kilómetros de longitud, necesitan, para unirse por ferrocarril, 120 kilómetros por vía estrecha y 138 por vía ancha, lo que supone más del doble que por carretera. Verdaderamente, no abundan las capitales de España en que se presenta tal anomalía. Vitoria comunica por vía ancha con Pamplona y San Sebastián, con longitudes un poco mayores, nada más, que por carretera. Se deduce de lo expuesto la necesidad de acometer la obra de enlace por ferrocarril en condiciones más ventajosas que las actuales. Se originarían grandes ventajas, no sólo desde el punto de vista Bilbao-Vitoria, sino de la penetración de Bilbao en zonas del interior. El ramal ferroviario Izarra-Vitoria habrá de servir de enlace más directo entre Bilbao y Vitoria, cumpliendo una función de acercamiento, que tanta importancia tiene para la economía de las provincias afectadas y para el resto de España.

Se elogia el proyecto elaborado por el Ingeniero Sr. Rodríguez Marquina, por encargo de la Comisión de Comunicaciones de Vizcaya, en 1942, que mejora a todos los anteriores y persigue la construcción de un ramal de unos 20 kilómetros entre Izarra y Ali, que acortará notablemente la actual distancia. Aparte de las ventajas generales que el proyecto encierra, por ser de vía ancha, puede alegarse la menor longitud de la nueva construcción y su menor costo. La Prensa ha hecho atinadas observaciones sobre las condiciones técnicas del proyecto, que no son de este lugar.

Han tomado cartas en el asunto las Autoridades, y las impresiones de última hora son satisfactorias, pues se ventilan intereses de gran importancia. Dice la Prensa, con sobrada razón, que es hora de evadir discrepancias en provecho de la economía. No es posible desconocer la urgencia del caso, en cuanto al tráfico ferroviario se refiere. Acaso fuera conveniente un estudio de conjunto de los accesos por carretera, como se ha venido haciendo en otras capitales, tomando parte todos los Organismos interesados en dar la más rápida solución al problema de las comunicaciones.

F. N. NEGURI

Carta de Inglaterra

El comercio anglosudamericano.—La industrialización internacional.—La libertad de comercio.

Londres.—Las relaciones económicas entre Gran Bretaña y los países sudamericanos tienen un largo y, hablando en términos generales, feliz pasado que ha redundado en beneficio de ambas partes. La evolución económica del mundo no ofrece un ejemplo más perfecto de cualidades complementarias como las que caracterizaron a dichas relaciones en el siglo XIX y a principios del siglo XX.

La evolución industrial del siglo pasado colocó a Gran Bretaña a la cabeza del mundo como fabricante, comerciante e inversora de capital. Las nuevas industrias británicas, que se hallaban en plena expansión, necesitaban mercados, y de las zonas casi vírgenes, propicias en aquel entonces al desarrollo de su economía, ninguna contaba con tantos atractivos como las de América Central y Meridional. Con la abolición en 1846 de las leyes sobre el Grano, la Gran Bretaña inició una política de comercio libre que había de durar casi un siglo. Aquel acto constituyó una declaración de fe en un sistema económico mundial, en el que cada país se especializara en lo que creyera más conveniente, efectuándose después el intercambio de los productos de tal especialización con las menores trabas posibles. Para concentrarse en la industria en el grado que lo hizo, la Gran Bretaña tenía que contar con vastos graneros en Ultramar. Estos graneros se encontraban en Hispanoamérica.

Y así, el capital británico financió la construcción de puertos y ferrocarriles; los rieles, las locomotoras y los barcos se construían en Inglaterra, y estos medios de comunicación abrieron a la explotación las anchas llanuras y espaciosos valles que habían de proporcionar los cereales, la carne, el café y otros productos para alimentar a los obreros de las industrias británicas. Los productores de materias primas invirtieron sus beneficios en la adquisi-

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 1.531)

ción de textiles y artículos y utensilios domésticos, que en gran parte los compraban en Gran Bretaña. La City de Londres facilitó los créditos necesarios para la financiación de intercambio comercial. Se había establecido una secuencia lógica de reacciones de la oferta y la demanda, que creó una sana modalidad de relaciones comerciales y financieras, con beneficio de todas las partes interesadas.

Puesto que las relaciones económicas angloamericanas se encuadraron desde un principio en este marco natural y orgánicamente equilibrado, es razonable adoptar una actitud de confianza y serenidad respecto a su futuro. Es preciso tener en cuenta, sin embargo, que las premisas básicas han sufrido alteraciones importantes en algunos sentidos. La supremacía financiera de Inglaterra ha dejado de ser indiscutible; nuevas fuentes de capital concurren al desdoblamiento económico de la América hispana, y además la Gran Bretaña no es ya, desde hace algún tiempo, "el taller del mundo". Pero la alteración más importante reside en las persistentes y fructíferas tentativas realizadas por los países productores de materias primas en el campo de la industrialización y multiplicidad de sus economías.

La Gran Bretaña se está adaptando con éxito a las dos primeras modificaciones de la vida económica mencionadas más arriba. La supremacía industrial de Gran Bretaña desapareció hace mucho tiempo; pero hoy día, a pesar de la aguda competencia que encuentran en todo el mundo, los fabricantes británicos defienden su terreno y realizan buenos negocios. En cuanto a las nuevas fuentes de capital, Inglaterra se da cuenta cabal de que ya no puede disponer de los cuantiosos saldos favorables de la balanza de pagos que le permitían en otros tiempos la exportación de vastos capitales. Estados Unidos ha venido a reemplazar en este campo a Gran Bretaña, y el hecho de que aquel país se halle dispuesto a exportar capital debiera ser motivo de satisfacción, siempre y cuando los créditos en cuestión sean invertidos con prudencia. La historia de la economía nos muestra reiteradamente que cuando se alusa de los créditos resultan perjudicadas las dos partes: el prestador y el prestatario.

El tercero de los citados puntos, a saber, la multiplicidad de las economías de las Américas, ha puesto a prueba la adaptabilidad del comercio y las industrias británicas.

La industrialización adquirió un vigoroso ímpetu a raíz del colapso de precios de materias primas, registrado en la tercera década de este siglo, circunstancia que puso de relieve la vulnerabilidad de economías que dependen en gran medida de uno o dos de los productos básicos. A medida que se efectúa la multiplicidad de las economías americanas, cambian también inevitablemente sus necesidades del extranjero, de modo que en la actualidad aquellos países importan principalmente maquinaria y equipo en lugar de los productos de consumo que compraban antes en el exterior. Este cambio debiera tener en las relaciones comerciales anglohispanoamericanas el efecto de retornar a las características que revistieron en su origen dichas relaciones, cuando las exportaciones británicas a las Américas estaban constituidas primordialmente de maquinaria y equipo.

La cuestión primordial que se ha de tomar en cuenta para apreciar debidamente el ritmo de esta transición, es el grado en que los países hispanoamericanos tienen en consideración el hecho de que el comercio británico se desarrolla ahora dentro de un marco de libertad en el que tanto el comprador como el vendedor pueden satisfacer sus necesidades comerciales sin ingerencias gubernamentales, guiados solamente por los dictados del sistema de precios, comprando en mercados baratos y vendiendo en mercados caros. Ha pasado la época de las compras gubernamentales a granel y de los Acuerdos comerciales bilaterales, mediante los cuales se mantenía un equilibrio aproximado entre las compras y ventas verificadas directamente entre dos naciones. El problema planteado por el futuro inmediato de las relaciones económicas entre Inglaterra y esos países estriba en compaginar el sistema de libertad comercial y financiera, de convertibilidad y comercio multilateral, con los residuos de la concepción de bilateralismo, control de divisas e intercambio de productos, que todavía subsiste en ciertos países de América. Si se logra sentar esta premisa y si ambas partes cotizan a precios razonables, no hay razón alguna que se oponga a que las relaciones entre la Gran Bretaña y todas las naciones americanas recobren el equilibrio natural y se vean libres de la intervención gubernamental, de que en tiempos atrás era objeto.

PAUL BAREAU

Carta de Italia

Exposiciones y Ferias.—Participación importante de los productores italianos.—El comercio exterior.—Breve reseña de su evolución a través de la Unión Europea de Pagos.

Roma.—Una prueba del esfuerzo que realiza Italia para la reconstrucción de su economía, ha quedado patente en la IV Exposición Europea de Máquinas-Herramientas, de Milán, celebrada recientemente, pues no sólo se ha visto el progreso de la técnica de los países más capacitados industrialmente en maquinaria y utillaje moderno, sino el de esta nación, que trata de superarse en cuantos medios pueden conducirla a su engrandecimiento. La organización italiana se ha calificado de perfecta, tanto por la calidad de los productos expuestos, como por el cuidado que puso en no omitir medio para satisfacer las aspiraciones de los concurrentes. Italia presentó en la Exposición una máquina planeadora de chapas y otra automática para cerrar envases metálicos, que llamaron poderosamente la atención y pueden considerarse como modelos en su clase. La próxima Exposición, patrocinada por National Machine Tool Builders Association, tendrá lugar en Chicago, del 6 al 17 de septiembre de 1955. Y a ella se propone asistir Italia con nuevos productos manufacturados, visto el éxito que alcanzó en el Certamen de Milán, que ha sido muy visitado por representaciones industriales de muchos países europeos y americanos.

En Vigeno tendrá lugar, a mediados de enero, la XVIII Feria Internacional del Calzado, a la que los productores italianos del ramo del cuero se proponen concurrir, en la seguridad de hacer un buen papel. Todo ello es confortador en los momentos actuales, difíciles para el desarrollo de las actividades de paz, pero necesario a nuevos impulsos comerciales, que tanto necesita de colaboraciones, puesto que representa uno de los más destacados factores de riqueza.

Italia, pese sus afanes económicos, no ha tenido, hasta la fecha, el auge que merece su esfuerzo, aunque, como hemos dicho en otras ocasiones, la situación general del país va mejorando; y si nuevos conflictos no obligan a dar marcha atrás, dentro de poco tiempo estará situada en el lugar que le corresponde. Si damos una mirada al comercio exterior, no hay motivo para entregarse al pesimismo. Sin embargo, hay cifras elocuentes que debemos subrayar. En 1952 las exportaciones, en miles de millones de liras, alcanzaron 866,5 y las importaciones 1.456,8, con un saldo de 590,3. En 1953 las exportaciones sumaron 930 y las importaciones 1.497,5, con saldo de 567,5. En 1954, de enero a junio, las exportaciones fueron de 488,8 y las importaciones de 773,4, con saldo de 285,4. Comentando las cifras oficiales, la expansión en las exportaciones es bien recibida. Recientemente se atenuaron los controles sobre las importaciones procedentes de los países del dólar, y esto puede conducir a la reducción en las compras a los miembros de la U. E. P. El pasado año de 1953, más de las dos terceras partes del comercio italiano se realizaron con el área de aquel Organismo, y un 20 por 100 con los países del dólar. Es evidente que las importaciones de combustible y trigo han descendido hace poco; pero la baja ha sido equilibrada por aumento de otras importaciones, incluidas primeras materias y diversos productos necesarios a la industria italiana.

Siguiendo a los comentaristas en este aspecto del comercio exterior, aunque el pasado año se obtuvo un ligero superávit con el área del dólar, se debió en gran parte a la transferencia de compras a los países de la U. E. P., con los que subió el saldo deficitario. A mediados del año en curso, es posible que Italia hubiese alcanzado su cuota de 205 millones de dólares en la U. E. P., después de lo cual los demás déficit posteriores hubiesen tenido que ser pagados enteramente en oro o dólares; pero la reorganización del sistema de dicha Entidad ha elevado la cuota a 246 millones, concediendo también facilidades adicionales de 164 millones, que habrán de emplearse para liquidar la deuda, un 50 por 100 en oro y el otro 50 a crédito. Sin duda alguna, esto debe aliviar, temporalmente, el problema de la deuda italiana con la U. E. P., que a fines de julio pasado sumaba 190 millones de dólares.

Expuesta la situación del comercio exterior, a grandes rasgos, lo cierto es que las dificultades enumeradas no son ni más ni menos que las de otros países europeos. Y el nuestro puede darse por satisfecho si la constancia y la buena política económica le conduce, paulatinamente, a una postura más cómoda con respecto a los intercambios.

H. CALLIGARI

Los mercados de productos

En la semana pasada, el mercado de metales no ferrosos ha acusado, en general, cierto debilitamiento. La situación del plomo en Estados Unidos es bastante confusa. El mantenimiento de la cotización de 15 centavos depende de la continuación de las compras por cuenta de la Administración. En Londres, la oferta es abundante y muy superior a la demanda. En el cobre, las cotizaciones del disponible en Estados Unidos no registran cambios, y la situación de los aprovisionamientos tiende a mejorar, circunstancia que ha influenciado favorablemente la situación de este mercado en Londres. En el cinc se señala una demanda muy activa en Estados Unidos. Fluctuaciones de poca amplitud en Nueva York y en Londres. Por lo que se refiere al estaño, el Grupo Internacional de Estudios de este metal indica que la producción indonesia de concentrados alcanzó en octubre último el "record" de después de la guerra, de 3.652 toneladas, contra 3.328 en septiembre. Se calcula en Estados Unidos que el excedente de la producción de estaño-metal sobre el consumo mundial es de cerca de 10.000 toneladas por año.

En el mercurio se señala algún debilitamiento en Estados Unidos, donde las cotizaciones están establecidas actualmente entre 315 y 320 dólares por frasco. En Londres, donde todavía siguen escaseando las existencias, los precios oscilan entre 110 y 111 libras.

El mercado de la lana ha registrado nuevos progresos. La tendencia permanece completamente favorable a los vendedores en los mercados australianos. En Africa del Sur, aunque se señala alguna irregularidad, predomina, sin embargo la firmeza. La misma tónica se registra en el mercado a plazo de Nueva York. La producción mundial de lana alcanzará este año la cifra "record" de 4.430 millones de libras, es decir, 70 millones más que en el pasado año.

A pesar de los bajos niveles alcanzados por el algodón, este mercado da pruebas de resistencia. Los agricultores americanos prefieren hipotecar, en espera de tiempos mejores, antes que vender a precios que consideran insuficientes.

Continúa dando pruebas de firmeza el mercado del yute. En Inglaterra se verifican dificultades de aprovisionamiento, como consecuencia de la supresión de licencias de exportación retiradas a 13 exportadores del Pakistán. El Sindicato de la industria francesa del yute ha efectuado su reunión general, y, según declaraciones de su Secretario, la producción francesa en el corriente año será levemente superior a la del pasado.

Plomo y cinc.—Ante el fracaso del programa estadounidense de acopio del plomo y cinc, al no haber conseguido su objetivo de mantener una industria nacional potente, la Comisión Nacional de estos metales ha solicitado del Gobierno la adopción de medidas a fin de mejorar la situación, bien mediante la imposición de derechos de consumo que signifique un impedimento a las importaciones, o actuando dentro de la cláusula de escape de la ley de Acuerdos Comerciales Recíprocos.

Según el Presidente de dicha Comisión, las importaciones de cinc realizadas a precios inferiores al costo de la producción nacional están amenazando la industria minera de los Estados; y aunque la posición del plomo es algo mejor que la del cinc, ambos metales se hallan íntimamente ligados.

El pasado mayo, la Comisión de Aranceles recomendó que debía prestarse ayuda a la industria minera estadounidense del cinc y el plomo, mediante la elevación de los derechos de importación de ambos metales, proponiendo un aumento en los derechos del 50 por 100 sobre los que están en vigor desde 1945. No obstante, el Presidente Eisenhower, a mediados de agosto, rechazó dicha recomendación, y como alternativa lanzó un acelerado programa de acopio, a fin de estabilizar y mantener los precios de ambos metales lo suficientemente elevados para establecer una adecuada base nacional de movilización. Se hizo constar a los países extranjeros que este programa de acopio tenía por objeto el ayudar a los productores nacionales.

Lana.—La lana argentina seguirá exportándose a un cambio básico de cinco pesos por dólar o su equivalencia, excepto para las exportaciones pagadas en dólares libres, o las encuadradas en los Convenios de trueque con Francia, Alemania, Japón, Austria, Italia o Finlandia, que gozan de un cambio preferente de 6,25 pesos.

Según el informe anual de la Federación Lanera Argentina, el país entró en la nueva temporada lanera, en el mes de octubre, con un remanente de 35.500 toneladas, comprendiendo 7.000 toneladas de lanas finas, 14.000 de "crossbreds" finas, 2.800 de "crossbreds" medianas y 11.700 de "crossbreds" ordinarias.

La producción de la nueva cosecha se indica en 165.000 toneladas, de las que las lanas finas suponen 35.000, las "crossbreds" finas 64.000 las medianas, 18.000 y las ordinarias 48.000 toneladas.

Las necesidades nacionales totalizan 50.000 toneladas, dejando un excedente exportable de 150.500 toneladas. La reducción en el volumen del nuevo esquila, de alrededor de un 10 por 100, se debe a las desfavorables condiciones climatológicas en el sur del país, así como haberse destinado otras zonas a la cría de ganado.

Yute.—El Ministerio de Comercio británico ha anunciado un aumento de los precios del yute en Pakistán, que supone una media de alrededor de cinco libras por tonelada. Los precios de venta de la Junta de Control del Yute para las mercancías importadas del tipo "hessian" han sido aumentados proporcionalmente. Igualmente se han incrementado los precios de los géneros pesados.

Fertilizantes.—Según un informe anual sobre la industria de productos nitrogenados, la producción y consumo de fertilizantes continúa incrementándose, cabiendo esperar que el mercado se mantenga equilibrado.

Parece confirmarse la estimación de hace seis meses relativa a un probable aumento de la producción fuera de los Estados Unidos para 1956-57 de 250 toneladas en Europa y Egipto, y de 150.000 en otras partes del mundo. Si estas estimaciones se confirmaran, un aumento normal en el consumo entre el presente mes y junio de 1957 absorbería definitivamente toda la producción.

La producción mundial de productos nitrogenados se estima se elevará en 1956-57 a 6.710.000 toneladas para la agricultura y 1.200.000 para fines industriales, frente a 6.310.000 y 1.140.000 en 1955-56 y 5.935.000 y 1.080.000 en 1954-55.

El consumo en 1954-55 se estima en 5.930.000 y 1.080.000, respectivamente, sin que hasta el presente se hayan publicado estimaciones para los años subsiguientes.

La producción de Chile en 1954-55 se cifra en 232.000 toneladas, contra 227.000 en 1953-54. Las exportaciones se indican en 240.000, contra 242.000.

La industria de nitratos de Chile tropieza en la actualidad con muchas dificultades, debido a los altos costes de producción, como consecuencia de los cambios a que ha de verter sus giros en dólares y esterlinas para adquirir pesos para los costes. Muchos productores trabajan actualmente con una pérdida considerable, e incluso los productores de coste más bajo no pueden conseguir prácticamente ningún beneficio.

Hace seis meses se esperaba un cambio súbito en la política gubernamental chilena; pero cuando el tipo de cambio del dólar se

ALTOS HORNOS DE VIZCAYA

DIVIDENDO PASIVO

El Consejo de Administración de esta Sociedad ha acordado pedir a los poseedores de las acciones de esta Sociedad números 1.000.001 al 1.500.000, el pago de un cuarto y último dividendo pasivo de 25 por 100, ó sea 125 pesetas por acción.

El pago de este dividendo se efectuará entre los días 22 al 30 del corriente mes de diciembre, en Bilbao, en los Bancos de: Bilbao y Vizcaya, y, en Madrid, en el Banco Urquijo y en las Sucursales de los Bancos de Bilbao y Vizcaya, mediante la presentación de los resguardos provisionales correspondientes, que serán canjeados por los títulos definitivos de dichas acciones.

Bilbao, 2 de diciembre de 1954.—El Secretario del Consejo de Administración, Juan María de Goyarrola.

ALTOS HORNOS DE VIZCAYA

Desde el día 22 de diciembre corriente, y por los Bancos de Bilbao y Vizcaya, de esta plaza, y en Madrid, por el Banco Urquijo y por las Sucursales de los Bancos de Bilbao y Vizcaya, se pagará contra cupón número 67 a las acciones números 1 al 1.000.000 y contra los resguardos provisionales a las números 1.000.001 al 1.500.000, el dividendo activo respectivo que el Consejo de esta Sociedad ha acordado repartir, con cargo a los beneficios del ejercicio de 1954.

Bilbao, 2 de diciembre de 1954.—El Secretario del Consejo de Administración, Juan María de Goyarrola.

BANCO DE VALENCIA

Capital suscrito y des-
embolsado..... 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)

elevó, en el mes de noviembre, de 110 a 220 pesos, no hubo indicación de que este nuevo cambio fuera aplicable a los productores de nitrato.

Por otra parte, se dice que se están llevando a cabo negociaciones entre el Gobierno y los productores para una completa reconstrucción de la industria del nitrato de 40 dólares, a granel fob. Chile.

Productos agrícolas.—El resumen informativo que sobre la situación de campos y cosechas publica el Servicio de Estadística del Ministerio de Agricultura, correspondiente al mes de noviembre, da cuenta de que, gracias a las lluvias registradas en dicho mes, las siembras de cereales y leguminosas se efectuaron en mejores condiciones que el anterior, favoreciendo también las precipitaciones las siembras realizadas en seco en meses anteriores, que han empezado a nacer, con la excepción de las de algunas zonas de Levante y Cataluña, en las que no ha llovido en cantidad suficiente. A pesar de la mejoría general, el estado de las siembras es, en conjunto, peor que el del año pasado por esta época.

En las provincias del Norte ha finalizado la recolección del maíz, que después de haberse desarrollado con retraso durante la mayor parte de su ciclo vegetativo, se ha visto, al final de éste, favorecido por las benignas temperaturas registradas. Se estima que la cosecha obtenida es ligeramente inferior a la del pasado año.

Puede darse por terminada la trilla del arroz, calculándose que la producción es, aproximadamente, un 20 por 100 menor que la de la anterior campaña.

Los olivares han resultado favorecidos por las lluvias del mes, habiéndose detenido la caída de la aceituna; ha comenzado la recolección de la de almazara, en las provincias más tempranas, y se prevé que, con excepción de Castilla la Nueva, Rioja y Navarra, la cosecha será inferior a la del año pasado. La aceituna de la zona mediterránea está bastante picada.

Durante este mes ha continuado la recolección de las variedades tempranas de naranja, con medianos rendimientos; y aunque el estado de los frutos de segunda temporada es bueno, se espera que la cosecha, en conjunto, será inferior a la estimada para la campaña última, antes de las heladas de comienzo de febrero.

También ha continuado la recolección de la patata tardía, que está dando medianos rendimientos; se ha iniciado la siembra de la extratemprana.

En Andalucía está finalizando el arranque de la remolacha azucarera, que continúa en la región central, y se ha iniciado en las zonas más tardías. Se espera una producción bastante más baja que en la anterior campaña, no sólo por los medianos rendimientos que se están obteniendo, sino también por haberse reducido la superficie dedicada a este cultivo.

La producción de tabaco es mediana, pues, debido a la escasez de agua para riego, sufrida durante el ciclo vegetativo, las plantaciones no han adquirido, en general buen desarrollo.

Está muy avanzada la recolección de algodón; es deficiente la cosecha de secano, aunque se estima que la producción total es su-

perior a la de la campaña pasada, por haber aumentado la superficie cultivada.

La situación de los pastos ha mejorado, aunque en muchas zonas las lluvias llegaron con retraso y no han rebrotado, por lo que fué necesario suministrar al ganado piensos suplementarios. La producción de hierba, en los prados de las provincias del Norte, ha sido buena.

Productos resinosos.—En la semana pasada ha prevalecido la firmeza en este mercado, habiendo disminuido las existencias como consecuencia de la intensa demanda de exportación. Aunque el consumo de trementina generalmente decae durante los meses de invierno, en la última semana se ha notado un mayor interés de compra, tanto en el mercado interior estadounidense como en el exterior.

Las exportaciones de resina, durante el período comprendido entre el mes de abril y el de septiembre, ambos inclusive, totalizan 98.440 bidones, comparados con 52.800 en el mismo período del pasado año. Los precios de exportación han sido los siguientes: calidad K, 8,18 a 8,30 dólares; N, 8,30 dólares; WG, 8,30 a 8,40 dólares, y WW, de 8,54 a 8,67 dólares.

Las ventas de trementina para exportación fias. puerto de embarque del Sur, se han realizado sobre la base de 67 centavos por galón en bidones de hierro negro, sencillos; 68 centavos en bidones galvanizados, y 62 5/8 centavos por galón en bidones galvanizados, usados.

Las exportaciones de trementina durante el período comprendido entre el 1 de abril y el 30 de septiembre, comprenden 26.730 barriles, contra 16.320 durante el mismo período de 1953. Las importaciones de dicho producto totalizaron 9.660 y 15.090 barriles, respectivamente.

Fletes.—El mercado internacional de fletes sigue animadísimo, existiendo todavía, en estos finales del año, restos de contratos pendientes de embarque. Los fletadores se ven obligados a ceder más en sus ideas, mientras los buques que se encuentran en posición de garantizar una fecha de carga para antes del 31 de diciembre se aprovechan de su situación, obteniendo cifras muy por encima de lo que era de esperar.

La situación actual en algunos de los principales mercados es la siguiente: El carbón, de Estados Unidos a Europa, ha pagado últimamente 9,70 a 9,95 dólares para Yugoslavia y nueve dólares para Trieste. Dos buques han sido fletados, de Hampton Roads, a Bilbao, a 9,50 dólares (con opción descargar en Sagunto). Para Rotterdam, en viajes consecutivos, un buque obtuvo 45 6 d., y para viajes sueltos se ha pagado, para Hamburgo, 50 3 d. Para el Reino Unido se fijó, para dos viajes consecutivos, a 55.

Para Extremo Oriente, buques americanos están obteniendo 19,35 a 19,50 dólares para carbón con destino a Fusan (cargamento con cargo a la F. O. A.), mientras que el tonelaje de otra bandera recibe sólo alrededor de 14,50 dólares; pero aun en este último caso, se considera el flete muy por encima de lo previsto. Para Sudamérica, desde Hampton Roads a Río de Janeiro, se han pagado 8,50 dólares.

Cereales, desde Estados Unidos a Grecia, están pagando 13 dólares y a Haifa 16 dólares, mientras que para Amberes-Hamburgo han oscilado entre 9,10 y 9,20 dólares. Estos tipos de fletes se entienden desde puertos del Golfo, y pasando al Pacífico se registran de 105 a 107 6 d. para el Reino Unido, embarque dentro del primer trimestre de 1955.

Por último, el mineral de hierro, desde Victoria a Hamburgo, está pagando actualmente 65, mientras que Casablanca-Baltimore (un parcial de 3.000 toneladas) obtuvo 4,25 dólares.

Como se observará, los fletes desde Europa hacia el otro lado del Atlántico siguen siendo francamente fletes de "lastrada".

Crédit Lyonnais

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

(esquina a la Plaza de Canalejas)

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

Teléfono núm. 21-31-40

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

Los mercados de valores

ESPAÑOLES

En razón a que las circunstancias porque atraviesa la economía han variado poco en estos últimos meses, los mercados nacionales de valores, tanto oficiales como no oficiales, no presentan características que se presten a conjeturas o vaticinios más o menos acordes con el futuro. Actividad bursátil y estabilidad de cambios; esto es lo que se desprende de la marcha del negocio en las distintas plazas españolas, salvando, claro está, los casos excepcionales, que no abundan, pues las diferencias, en su mayoría, son de escasa importancia.

Se observa, sin embargo, que el dinero, una gran parte del que se destina a la inversión de papel viejo, va en busca de la pronta realización de beneficios. Por este motivo, cuando leemos en letras de molde que la Bolsa "especula a favor de una futura inflación", pensamos que hace tiempo que la inflación existe, y nada tiene de extraño que los movimientos bursátiles sigan esa ruta; lo que hay que desear es que se imponga el buen sentido en una política de reajustes, que parece iniciada, para que los valores postergados o eliminados del juego de la especulación alcancen precios acordes con su significado. En este punto concreto hay mucho camino por recorrer.

Para no incurrir en lo que podemos llamar inflación literaria, nos hacemos breve eco de comentarios que ha sugerido en Bolsa el caso, hecho público, sobre pago de intereses bancarios de una importante Empresa para financiar los excedentes de azúcar—200.000 toneladas—almacenados en España, procedentes de campañas anteriores. Esos intereses han importado 50 millones en un año, lo que supondría, de ser cierto, un abono por hora de 5.700 pesetas.

La Bolsa especula sobre una inflación ya existente.

MADRID.—La festividad del 8 ha restado un día hábil a la semana; pero no modificó la tendencia del mercado madrileño, por lo menos hasta el jueves. En la apertura del martes pudo observarse cierta animación; llegaron a negociarse más de 35 millones de pesetas, de ellos 22,6 en efectos públicos, 1,6 en acciones bancarias, nueve en las demás acciones y 1,8 en obligaciones.

Damos esta referencia para hacer algunas para poner de manifiesto la situación de la Bolsa de Madrid al acercarnos al cierre del ejercicio. De los 22,6 millones en efectos públicos, sólo 7,2 corresponden a las Deudas del Estado. Las Corporaciones públicas, es decir, Ayuntamientos y Puertos, se llevan 12,4 millones. De los 1,8 millones en obligaciones, más de uno han correspondido a Electricidad, Agua y Gas. Esto por lo que respecta al sector de renta fija.

En el de renta variable, también la electricidad absorbe 3,8 millones, 1,6 los Bancos y más de uno la construcción. Estos antecedentes permiten decir que no es extraño que las acciones bancarias y eléctricas sigan firmes, y que las de construcción, después de las últimas declaraciones sobre la producción y porvenir de la industria del cemento, han mejorado notablemente, según se estima en el cuadro de cambios de este grupo.

Próximamente al millón están las siderúrgicas; rebasan el medio millón Telefónica, Radio y las acciones químicas. Otras ramas industriales van muy por bajo del millón; y algunas, como la de transportes, ni al cuarto de millón llegan. Este panorama, que en mayor o menor proporción se repite con frecuencia, enseña bien a las claras la preferencia del inversor por determinados grupos de

valores, y apoya la creencia de que existen no pocos títulos injustamente abandonados.

Hubo alguna actividad en el mercado de cupones, según hemos venido registrando en informaciones anteriores.

Fondos públicos y similares.

El sector de renta fija no ha interrumpido su habitual estabilidad. El grupo de valores municipales han llevado alguna actividad en el volumen de negocio.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Interior 4 por 100	85,50		85,50	85,25
Exterior 4 por 100, F	101,75		101,75	101,50
Idem, A	102,75			
Amortizable 4 por 100, 1908-1949	100,00		100,00	
Idem 3 por 100, 1928-1949, A a F	90,50		90,00	90,00
Idem, G-H				
Idem 4 por 100, enero 1950	101,10		101,25	101,50
Idem 4 por 100, noviembre 1951	100,00		100,25	100,00
Idem 3,50 por 100, julio 1951	95,20		95,20	95,30
Tesoros 3 por 100, abril 1950	100,55		100,55	
Idem 3 por 100, noviembre 1950	100,15		100,15	
Idem 3 por 100, marzo 1952				
Canal Isabel II, 5 por 100	90,75			
Colonización 4 por 100	94,25		94,00	95,80
Reconstrucción Nac. 4 por 100	96,50		96,50	96,50
R. E. N. F. E. 4 por 100	94,00		94,00	94,00
Hidr. Ebro 6 por 100, 1.ª				
Trasatlántica 5 por 100, V-25				
Idem, XI-25				
Idem, V-26	92,00			
Idem, XI-28				
Majzén 4 por 100			93,00	
Tánger-Fez 4 por 100			88,00	
Marruecos 5 por 100	75,00		75,00	72,00
Cédulas Hipotecarias 4 por 100	87,00		86,50	86,25
Idem, A, 4,50 por 100	85,50		85,50	85,75
Idem, B, 4,50 por 100	85,75		85,75	
Idem, C, 4,50 por 100			86,00	85,50
Idem 4 por 100, exentas	99,00		99,00	99,25
Idem 3 por 100, exentas				
Idem 3,50 por 100, exentas				
Idem 5 por 100, con impuestos				
Crédito Local 4 por 100, interpr.	97,00		97,50	97,75
Idem, a lotes, 4 por 100	101,50		101,25	101,25
Villas 5 por 100, 1914	88,50			
Idem, 1918	85,60			
Idem, 1923, 5,50 por 100, Mejoras				
Idem, 1929, 5 por 100	85,00			
Idem, 1931, 5,50 por 100, Interior	85,00		85,50	
Idem, 1931, 5,50 por 100, Ensanche	85,00			84,00
Idem, 1941, 5 por 100	75,00			
Idem, 1946, 4 por 100	78,00		78,00	
Empresa Municipal Transportes			82,00	82,00

FESTIVO

Acciones bancarias.

Sigue siendo el grupo bancario el más favorecido por la demanda. Las noticias sobre las utilidades, al cierre del actual ejercicio, son satisfactorias, tanto para la Banca oficial como para la privada, según las cifras provisionales.

Casi todos los Bancos tenían demanda a última hora del martes.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de España	712,00		710,00	712,00
Crédito Industrial	180,00		181,00	183,00
Idem, nuevas	650,00		650,00	655,00
Exterior de España	455,00		455,00	452,00
Idem, nuevas	450,00		441,00	
Hipotecario	450,00		450,00	429,00
Español de Crédito	695,00		690,00	
Hispano Americano	520,00		520,00	520,00
Central	488,00		490,00	490,00
Mercantil e Industrial	259,00		259,00	259,00
Popular Español	522,00		522,00	522,00

FESTIVO

Eléctricas.

Este grupo es, con el bancario, uno de los mejor dispuestos para la contratación. Entre las acciones más solicitadas podemos citar la Hidroeléctrica Española, Moncabril, Sevillana y Eléctrica de Langreo. El martes se cerró la suscripción de los 90 millones de Saltos del Nansa. La mayoría de los antiguos bonistas fueron a la

BANCO URQUIJO

En uso de las facultades que le confiere el artículo 22 de los Estatutos, y de acuerdo con lo establecido por las disposiciones legales, el Consejo de Administración de este Banco ha acordado repartir a los señores accionistas la cantidad de cincuenta pesetas por acción, con el impuesto de Utilidades a cargo de los mismos.

El pago tendrá lugar a partir del día 3 de enero próximo, en la Central y Sucursales de este Banco, mediante la presentación de los correspondientes extractos de inscripción.

Madrid, 7 de diciembre de 1954.—El Presidente del Consejo de Administración, Juan Manuel de Urquijo y Ussía.

COMPANIA VALENCIANA DE CEMENTOS PORTLAND, S. A.

Valencia.

AVISO

Se pone en conocimiento de los señores accionistas de esta Compañía que el Consejo de Administración de la misma, haciendo uso de las facultades que le conceden los Estatutos, ha acordado el pago de un dividendo por el actual ejercicio de 1954, el cual se hará efectivo a partir del día 15 de diciembre próximo, en las Cajas del Banco Español de Crédito y sus Sucursales, contra entrega del cupón número 45 de las acciones.

Valencia, 30 de noviembre de 1954.—El Presidente del Consejo de Administración, *Pablo de Garnica*.

conversión. Y la suscripción se ha cubierto rápidamente, dado el considerable número de peticionarios.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. E. N. O. S. A.	188,00		188,00	188,00
Hidroeléctrica del Cantábrico.....	157,00		160,00	161,00
Hidroeléctrica del Chorro.....	110,00		109,00	109,00
Hidroeléctrica Española	199,00		200,00	200,00
Idem 6 por 100	460,00		»	465,00
Iberduero, ordinarias	214,00		214,00	214,25
Idem 3,50 por 100	»		»	»
Idem 6 por 100	194,00		194,50	195,40
Idem, novísimas	»		»	»
Leonesas	158,00		158,00	»
Salto del Sil	182,00		182,00	182,00
Salto del Nansa	128,00		128,00	129,00
Sevillanas	110,25		110,75	110,75
Idem, nuevas	»		»	»
Unión Eléctrica Madrileña.....	124,00		125,55	125,00
Idem, nuevas	»		»	»
Reunidas de Zaragoza	100,00		100,00	100,00

Mineras y Metalúrgicas.

Las Rif y Ponferrada continúan muy pedidas.

A Manufacturas Metálicas Madrileñas le ha sido concedido, según noticias, un préstamo de 1.940.000 dólares por el Banco de Exportación e Importación para instalar en Villaverde una fundición con maquinaria Westinghouse y Lewis.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Minas del Rif	599,00		599,00	598,00
Duro-Felguera	259,00		258,00	259,00
Guindos	266,00		266,00	265,00
Ponferrada	565,00		565,00	565,00
Altos Hornos	217,00		217,00	218,00
Idem, nuevas	905,00		912,00	912,00
Auxiliar de Ferrocarriles.....	442,00		445,00	444,00
Comercial de Hierros	»		260,00	260,00
Constr. Metálicas, ordinarias.....	176,00		»	»
Idem, preferentes	»		»	»
Manufacturas Metálicas	265,00		»	262,00
Material y Construcciones.....	172,00		172,00	170,10

Monopolios.

No se altera la trayectoria estable de este grupo de valores, para los que no existe especial demanda.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Telefónica	191,00		191,25	191,00
Fósforos	»		»	»
C. A. M. P. S. A.	174,00		175,00	175,50
Tabacalera, S. A.	»		176,00	174,00

Alimentación.

La tendencia de las acciones de El Aguila es muy firme cuando escribimos esta nota. Pero nos tiene acostumbrados este valor a tan constantes fluctuaciones, suaves desde luego, que no tendría nada de particular que al anotar el cierre del viernes nos viéramos precisados a decir que han perdido los puntos recuperados.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
El Aguila, Cervezas	556,00		556,00	550,00
Azucarera General de España.....	107,75		157,50	157,00
Edro, Azúcares	»		502,00	504,00
Azucarera Adra	»		»	»
Azucarera Madrid	»		»	»

Inmobiliarias y de la Construcción.

Se animó un poco la contratación de estos títulos, y las impresiones recogidas en Bolsa dan por cierta una próxima y mayor actividad, así como mejores cambios para algunas Empresas que cotizan bajo. Se atribuye aquella actividad a las recientes declaraciones oficiales sobre el cemento.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Financiera y Minera	»		»	»
Portland Valderrivas	»		590,00	588,00
Ladrillos Valderrivas	»		»	»
Hidrocivil	145,00		142,00	140,00
Constructora General Española.....	89,00		89,00	89,00
Dragados y Construcciones.....	199,00		199,00	199,00
Alcázar	67,00		67,00	67,00
Asturiana	65,00		»	»
Bami	»		90,00	»
Calsa	»		55,00	»
Ceisa	»		85,00	»
Fisa	17,00		»	17,00
Hispana	74,00		74,00	»
Layetana	»		»	»
Metropolitana	156,00		157,00	158,00
Idem, nuevas	152,00		154,00	»
Rubán	»		112,00	»
Urbis	66,00		»	»
Vacesa	72,00		»	»
Idem, nuevas	»		»	»
Urbanizadora Metropolitana.....	559,00		559,00	540,00

Químicas y Textiles.

Este grupo se mueve un tanto irregular, dentro de la tendencia actual del mercado madrileño. Las diferencias son pequeñas; pero denotan falta de unidad de criterio en cuanto al porvenir de algunas Empresas. Explosivos se mantienen firmes y en la apertura de semana lograron mejorar. Es cierto, hablando en términos generales, que resulta difícil que logren nuevos avances aquellas acciones que ya están altas. En cambio otras no han llegado al punto que les corresponde. Petróleos se presentan encalmados.

Las textiles afeizan su firmeza, en particular Sniace, que cede el jueves.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Est. Penicilina y Antibióticos....	190,00		»	»
Energía e Ind. Aragonesas.....	167,00		»	165,00
Explosivos	544,00		542,00	541,00
Hidro-Nitro	155,00		157,00	»
Unquinesa	188,00		187,00	185,00
Proquisa	172,00		»	»
Española de Petróleos	417,00		420,00	420,00
Unión Resinera Española.....	121,00		121,00	119,00
F. E. F. A. S. A.	150,00		149,00	148,00
S. N. I. A. C. E.	295,00		292,00	294,00

Navales y de Transportes.

Cada día se van acercando más los cambios de las navales, ordinarias y preferentes. En rigor, poca es la diferencia de derechos y privilegios entre unas y otras; pero siempre merecieron las segundas alguna distinción por parte de la demanda. Dada la marcha progresiva de los negocios de la Entidad, parece que aquella diferencia no se tiene muy en cuenta. El martes, las ordinarias dieron un salto de 195 a 199, separándolas sólo un entero de las preferentes. Con pérdida de un punto cada una, quedan igualmente separadas el jueves.

Unión Naval de Levante reacciona.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Constructora Naval, ordinarias.....	199,00		198,00	199,75
Idem, preferentes	200,00		199,00	199,75
Trasmediterránea	180,00		179,00	»
Unión Naval de Levante	149,00		155,00	155,00
Metropolitano de Madrid.....	144,00		144,00	145,50
Aviaco	105,50		»	»

Varios.

Nada que destacar en este grupo, como no sea la pérdida en las acciones de la Unión y El Fénix. Parece ser que impera un recurso especulador de poco monta, si tenemos en cuenta que el mismo día de la pérdida de 100 puntos el *Boletín de Cotización Oficial* señalaba una negociación en Seguros de 3.800 pesetas nominales.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Unión y El Fénix	3.400	FESTIVO	3.300	3.300
Insa	110,00		111,00	»
General de Inversiones	»		149,00	149,00
Papelera Española	»		»	»
Papelera, Reunidas	165,00		»	165,00

La sesión del viernes fué sostenida, con menos entusiasmo que martes y jueves, al parecer, pues los grupos bancario y eléctrico especialmente se mantuvieron dentro de la línea optimista a que nos tienen acostumbrados.

En dicha jornada, como en la del jueves, se ha comprobado que algunos inversionistas fijan su atención en valores menos tratados; y a ellos corresponden la mayor parte de las alzas, ya que ciertos títulos marcan un topé natural que difícilmente podrá superarse.

BARCELONA.—Aunque no se pierde en el mercado catalán la línea general de estabilidad y firmeza, lo cierto es que existen, en pro y en contra, algunos baches. Las acciones de T. A. C., por ejemplo, siguiendo su buena disposición, pasan de 620 a 650. Y en cambio otros valores, como los de Motor Ibérica, acusan una pérdida de 10 puntos en el cuadro de cotizaciones del 4 de este mes, y siendo el precedente de 1.490, la apertura del martes registra 35 puntos menos a 1.455.

Hay discretas mejoras y sigue una relativa solidez a cargo de Cros, Carbuos, Asland y Sansón, especialmente los títulos de estos dos últimos valores del grupo de cementos. Otras acciones estabilizan su postura, entre ellas Fomento de Obras, Industrias Químicas Canarias y Electro Química de Filx. Menos firmes algunos valores de arbitraje, Petróleos uno de ellos.

Y buena demanda de fondos públicos.

Los cupones de Española de Petróleos se han cotizado a 290.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. C. de Cataluña	150,00	FESTIVO	»	»
Tranvías Barcelona, ordinarias...	»		»	»
Idem, preferentes	»		»	»
Aguas de Barcelona, ordinarias...	249,50		248,00	247,00
Catalana de Gas y Electricidad...	132,00		132,00	134,00
Trasmediterránea	181,00	FESTIVO	180,00	180,00
Hullera Española	»		»	»
Asland, ordinarias	585,00		581,00	585,00
Cros, S. A.	570,00		572,00	584,00
España Industrial	393,00		393,00	»
Carbuos Metálicos	396,00		396,00	396,00
Española de Petróleos	422,00		419,00	416,00
Fomento de Obras y Constr.	540,00		541,00	»
Motor Ibérica	1.455		1.455	1.450
Tabacos de Filipinas	530,00	FESTIVO	530,00	537,00
Industrias Agrícolas	463,00		463,00	463,00
Maquinista Terrestre y Marítima	109,00		109,50	109,75
Explosivos	542,00		542,50	540,00

BILBAO.—Son los Bancos locales los más favorecidos, a base de una tendencia alcista que les proporcionó nuevas ventajas en la apertura del martes, con relación al precedente. La actividad en el sector de las acciones ha sido notable, destacando también, en eléctricas, Española y Viesgo, con las correspondientes mejoras. Iberduero también se muestra firme en el mercado bilbaíno, como en otros. En siderometalúrgicas hay flexiones contrapuestas. Euskalduna gana puntos y Wilcox pierde terreno, lo mismo que Hornos, cuya trayectoria, durante el curso de las sesiones, es incierta.

En navieras se hace poco; pero la tendencia es buena, en particular para Marítima Nervión y Bilbaina. Los cupones de Cervecera del Norte se han hecho a 75. En renta fija, nada que señalar.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de Bilbao	704,00	FESTIVO	704,00	703,00
Banco de Vizcaya, A	585,00		580,00	575,00
F. C. La Robla	»		»	155,00
Electra de Viesgo	180,00		180,00	181,00
Reunidas de Zaragoza	100,00		125,00	100,00
Iberduero, ordinarias	213,00	FESTIVO	213,00	214,00
Hidroeléctrica Española	200,00		»	»
Minas del Rif	595,00		595,00	595,00
Naviera Aznar	»		2.040	2.040
Naviera Bilbaina	1.150		1.175	»
Naviera Vascongada	»		»	»
Altos Hornos	218,50		218,50	216,00
Babcock & Wilcox	878,00		875,00	»
Basconia	»		»	795,00
Duro Felguera	»		»	258,00
Euskalduna	656,00		»	»
Papelera Española	505,00		505,00	507,50
Sefanitro	»		»	»
Explosivos	343,00		343,50	345,00

BURGOS

Escaso movimiento bursátil en Burgos, con alguna más animación en el sector de renta fija.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Electra de Burgos, ordinarias	»	»
Idem, preferentes	»	»
Obligaciones:		
Ayuntamiento de Burgos 5 por 100	80,00	80,00
Idem 4,50 por 100, libre	99,00	98,00
Electra de Burgos 5,50 por 100	»	»

SEVILLA

Salvando excepciones, este mercado acusa estabilidad, tanto en renta fija como en renta variable.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Sociedad Andaluza Cementos Portland	160,00	»
R. Beca y Compañía, S. A.	100,00	»
Ibarra y Compañía, S. A.	»	225,00
Hilaturas y Tejidos Andalucía	110,00	111,00
La Previsión Española, Cia. de Seguros	»	»
Compañía Sevillana de Electricidad	113,00	110,00

VALENCIA

Estos días se han realizado muchas operaciones en derechos de suscripción, siendo las más importantes las de Petróleos, Hispano y Nacosa. Destaca en los títulos de renta variable la solidez del Banco de Valencia, que ha logrado buenas mejoras y tiene abundante dinero a la vista. Otros de los valores solicitados es el de Tranvías, seguido de la Inmobiliaria Valenciana. Muy pedidos también Cofrunas, Docks y otros.

En fondos públicos hay buena demanda para amortizables.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco de Valencia	450,00	460,00
Compañía Tranvías y F. C. Valencia	87,00	91,00
Cía. Frutero Valenciana Nav., Cofruna	142,00	142,00
Cía. Ind. Film Español, pref., s. A. Cifesa	»	»
Idem, serie B	»	»
Idem, Producción	»	»
Compañía Inmobiliaria Valenciana	113,00	118,00
Solares y Construcciones, S. A.	100,00	»

BANCO IBERICO

Avenida de José Antonio, 18.

MADRID

AGENCIA URBANA: Plaza de Salamanca, 9. Madrid.

Capital. 35.000.000 de ptas.

Reservas. 16.500.000 »

TODA CLASE DE OPERACIONES BANCARIAS

Dirección Telegráfica: BANKIBER

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.583)

VALLADOLID

Excepto los valores de la Fasa, los demás de renta variable se cotizan con cierta irregularidad.

En general, escaso negocio estos días.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco Castellano	315,00	»
Sociedad Industrial Castellana	290,00	»
Electra Popular Vallisoletana, S. A.	164,00	160,00
La Cerámica, S. A.	100,00	»
"El Norte de Castilla", S. A.	159,00	»
Talleres de Fundición Gabilondo	112,50	110,00
Hotel Conde Ansúrez, S. A.	210,00	»
Producción de Semillas, S. A., Prodes.....	70,00	»
Tableros de Fibras, Tafisa	160,00	»
Fabricación de Automóviles, S. A., Fasa...	130,00	140,00

EXTRANJEROS

En el curso de unos días los mercados extranjeros de valores han experimentado cierta vacilación, seguramente pasajera, pues la mayor parte de ellos están bien orientados, en particular los de París, Londres, Nueva York y Zurich.

Se atribuye la actitud vacilante no a fundamentales cambios en la situación económica de cada país, porque en todos la base de prosperidad reside en las actividades agrícolas e industriales, y esa base, lejos de debilitarse, se afianza cada día, como se advierte en los resultados de Empresa publicados diariamente en la prensa europea y americana, dando lugar a una estabilidad general de cambios y no pocos avances que necesitan ser justificados con razones técnicas, pues se ha podido comprobar que también algunas plazas extranjeras están influidas, como las españolas, por realizaciones de beneficios.

PARIS.—Después de las sesiones recuperadoras de que oportunamente dimos cuenta, ha tenido el mercado de París otras débiles que dieron lugar a retrocesos estimables, según puede apreciarse en los cambios que anotamos a continuación. Las rentas francesas han experimentado cierto retroceso, que no obedecen a modificaciones básicas en la situación económica de Francia, sino a problemas políticos no resueltos todavía por el Gobierno de Mèndes-France. La prensa francesa estima que estas evoluciones bursátiles deben apreciarse con serenidad, porque resulta tarea ingrata pretender dirigir los mercados sin que llegue el momento de que exista una relativa unanimidad de criterios en el interior. De ahí que se haya hecho pública la creencia de que hasta el primer mes del año entrante, en que se conocerá el resultado de las medidas puestas en práctica y los resultados definitivos de las Empresas, será imposible infundir en los compradores ese necesario optimismo. Los valores químicos son, hasta hoy, los más favorecidos.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
3 % Perpetuel	72,00	69,70
5 % 1920-1950 Amort.	125,00	118,80
C. National d'Escompte Paris	2.225	2.225
Crédit Lyonnais	2.257	2.266
Tánger à Fez	1.480	1.480
Atelier Chant Loire	6.750	6.600
Entrepr. Ind. Charentaise	6.485	6.100
Socony Vacuum France	15.200	15.650
Wagons Lits	770	760

LONDRES.—También el mercado de Londres presenta, en general, la incertidumbre a que venimos refiriéndonos. El alza ha sido frenada, sin que ello tenga, al parecer, relación alguna con la supuesta debilidad de la esterlina. Hay diversas opiniones respecto a ese extremo, pues para muchos comentaristas sí ha podido influir aquella tendencia débil de la divisa inglesa. Sin embargo, examinando la postura bursátil con serenidad, se advierte que no todos los valores pueden encuadrarse en la irregularidad. Los petróleos son una prueba. Algunos títulos textiles, en particular los del rayón, los de la construcción, alimentación y tabacos no dejan de recoger suaves plusvalías, mientras los valores de la aeronáutica y los cauchíferos inician un repliegue notable. El índice comparado de octubre y noviembre señala las siguientes evoluciones: valores de renta fija, de 117,35 en octubre, pasa a 118,05; industriales, de



BANCO DE CREDITO INDUSTRIAL

El Consejo de Administración del Banco ha acordado solicitar de los señores accionistas el último dividendo pasivo del cincuenta por ciento del valor nominal de las acciones números 250.001 al 400.000, debiendo satisfacer su importe, de doscientas cincuenta pesetas por acción, a partir del día diez del próximo mes de diciembre y hasta el día cinco del siguiente mes de enero de 1955, presentándose los títulos para su estampillado.

Con dicho desembolso, que entrará a participar en los beneficios del ejercicio de 1955 a partir del día 1 de enero, quedarán totalmente liberadas las referidas acciones.

Madrid, 27 de noviembre de 1954.—El Secretario general y del Consejo de Administración, José G. Robatto.

181,10 a 180,30; las antiguas minas, de 94,34 a 95,10, y las nuevas, de 130,91 a 129,30.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Consolidated	68 ⁵ / ₈	66 ¹ / ₂
Shell	119/6	118/9
General Electric	59	57/9
Rubber Trust	1/10 ¹ / ₂	1/10 ¹ / ₂
Imperial Chemical	40/9	39/10
Río Tinto Co.	58 ³ / ₄	57 ⁷ / ₈
General Mining & Finance Corp.....	102/6	100
Anglo Iranian Oil	18 ³ / ₁₆	17 ⁹ / ₁₆

NUEVA YORK.—Wall Street va consolidando sus progresos; pero de todas formas, esta consolidación no puede calificarse de general. Tras jornadas muy firmes y de cambios altos, han venido otras en las que se manifiesta la necesidad de dar una tregua a la inversión. Los valores de servicios públicos flexionan con relación a la solidez de otros grupos. El mercado de Nueva York se desenvuelve también bajo la influencia de las realizaciones de beneficios. Inciertos los valores siderúrgicos, destilerías, cobre y grandes almacenes.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
General Motors	92 ¹ / ₂	90 ⁷ / ₈
U. S. Steel	69	66 ⁷ / ₈
American Tel. & Tel.	175 ¹ / ₄	175 ¹ / ₂
International Tel. & Tel.	24 ¹ / ₂	24 ³ / ₄
General Electric	45 ¹ / ₂	45 ¹ / ₂
Canadian Pacific	29 ¹ / ₈	29 ⁵ / ₈
Anaconda Copper	45 ³ / ₄	45 ³ / ₈
Shell Oil	59 ¹ / ₄	58 ¹ / ₂
Westinghouse	74 ¹ / ₂	75 ¹ / ₄
Royal Dutch	71 ¹ / ₈	69 ³ / ₄

ZURICH.—No puede decirse que el mercado de Zurich ha entrado en tendencia bajista; pero tampoco hay que asignarle la euforia de jornadas precedentes. Se han registrado estos días pocos avances y mayor número de retrocesos; pero prevalece la repetición de cambios. No hay que perder de vista la presión que recibe este mercado de los de Londres y Nueva York, en particular de este último, y puede considerarse como resultante normal de la irregularidad que se aprecia estos días la debilitación de cursos registrada en aquellas dos plazas. No obstante, siguen bien orientados y con cambios estables los valores de Seguros y Empresas dedicadas a instrumentos de precisión.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Nationalbank, Bern.....	»	»
Kreditanstalt, Zurich	1.462	1.440
Zurich Allg.	11.750	11.800
Brown Boveri	»	1.455
Nestlé Aliment	1.810	1.799
Royal Dutch	605	619
Standard Oil	452	472
Interhandel	1.650	1.660

BANCOS

Los Bancos centrales de la mayor parte de los países presentan, al comenzar el mes de diciembre, una situación contable que no ofrece extraordinarias variaciones de una a otra semana.

Además de los balances de Entidades que semanalmente anotamos en esta sección, el Banco de Bélgica, cerrado al 2 del corriente mes, presenta un encaje oro de 38,629 millones de francos, con aumento de 285 millones en comparación con la semana anterior. Este Banco ha experimentado un acrecimiento en la circulación fiduciaria de 1.893 millones. Y el Banco de Dinamarca, cerrado al 30 de noviembre pasado, señala también aumento de 260 millones de coronas en la circulación.

DE FRANCIA

Vemos en el último balance del Banco de Francia una pequeña disminución en la circulación fiduciaria. Y otra, notable, en los anticipos especiales al Estado, que supone 15.400 millones de francos.

El Banco ha reducido, por segunda vez este año, el tipo de descuento bancario, del 3,25 al 3 por 100. Es de esperar que los industriales aprovechen esta medida, que les proporcionará créditos más baratos para aplicarlos a la modernización de las instalaciones. Por otra parte, dicha ventaja ha de repercutir en el costo de los productos franceses, frente a la competencia en los mercados mundiales.

Millones de francos

	Anterior	25 noviembre
Circulación	2.586.565	2.586.102
Oro	201.281	201.281
Divisas	50.865	51.754
Depósitos	105.752	110.288
Anticipos	916.749	905.749
Créditos	1.069.590	1.057.918

DE INGLATERRA

Aunque la circulación fiduciaria ha experimentado cierto aumento en el Banco de Inglaterra, la proporción de porcentaje de billetes y monedas de oro y plata, en relación con los depósitos, es el 15,2 por 100. Han disminuido también las fondos públicos en 36,4 millones de libras esterlinas. Las demás partidas del balance, cerrado en 1 del mes actual, no señalan diferencias notables con respecto al balance anterior, continuando la solidez financiera de esta importante Entidad bancaria.

Millones de libras

	Anterior	1 diciembre
Circulación	1.651,8	1.669,2
Oro y plata en barras	271,5	271,6
Divisas	»	»
Depósitos	295,6	292,4
Anticipos	4,5	5,5
Créditos	14,7	14,6

DE LA RESERVA FEDERAL

Tenemos en el balance de la Reserva Federal una proporción entre las exigibilidades y su cobertura del 45,2 por 100, lo que demuestra que su situación contable no ha variado esencialmente. La partida de inversiones extranjeras se cifra en 3.002 millones de dólares y los préstamos comerciales de los Bancos de Nueva York alcanzan a 7.575 millones. Hay un excedente de reserva en los Bancos Miembros de 526 millones de dólares.

Millones de dólares

	Anterior	1 diciembre
Circulación	26.017	26.110
Oro	21.050	21.050
Divisas	»	»
Depósitos	20.221	20.461
Anticipos	457	577
Créditos	24.991	25.266

DE SUIZA

Las características del balance de este Banco, cerrado en 30 de noviembre último, son las mismas del balance anterior, pues no ha variado el encaje oro. Las diferencias de otras partidas son de poca consideración. La más acusada es la que señala el aumento de circulación fiduciaria; pero se ha reducido la de los depósitos.

Millones de francos

	Anterior	30 noviembre
Circulación	4.957	5.114
Oro	6.520	6.520
Divisas	494	488
Depósitos	1.847,25	1.700,19
Anticipos	26,70	34,04
Créditos	49,05	48,97

DIVISAS

Otra vez se ha puesto sobre el tapete la baja de la esterlina, que en opinión de los expertos en cuestiones monetarias alcanzó en días pasados el nivel más bajo del año. No cabe duda que la depresión pudo ser ocasionada por circunstancias excepcionales, que han influido en la divisa británica. Estas circunstancias se atribuyen, en primer lugar, al aumento de compras de carbón y tabaco durante el año en curso y a las importaciones de trigo de la zona del dólar, más considerables que de ordinario. Gran Bretaña tuvo que procurarse gran cantidad de dólares para pagos en zona de moneda americana, por lo que fué necesario emplear sumas importantes en esterlinas. La baja de 11 millones de dólares del mes de noviembre en las reservas de dólares de Inglaterra, es relativamente pequeña. No hubiera sido extraño una baja mayor. Las compras continentales de azúcar de la zona del dólar, con esterlinas, o de otras mercancías con dólares conseguidos con la venta de esterlinas, han producido los débitos en dólares de Gran Bretaña e iguales créditos en la U. E. P.

Todo ello puede estimarse una momentánea debilitación de la libra, que carece de importancia. En estos momentos las dificultades en varios países son notables. Tenemos, entre otros, el caso de Dinamarca, con un déficit de 1.278 millones de coronas en los diez primeros meses del año, contra 688 durante el mismo período de 1953.

Para dar un paso más hacia la convertibilidad del marco, Alemania ha suavizado los controles sobre pagos al extranjero, según manifiesta el Ministro de Economía.

* * *

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

* * *

Cambios oficiales de moneda publicados el día 6 de diciembre de 1954, de acuerdo con las disposiciones vigentes:

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

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

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.)

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	»	»
Londres	987,55	987,55
Nueva York	549,95	549,95
Zurich	»	»

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	79,95	79,95
Nueva York	2,7694	2,7900
París	980 ¹ / ₄	980 ³ / ₄
Zurich	12,24 ⁵ / ₈	12,20 ¹ / ₄

NUEVA 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	0,2800	0,2800
Zurich	25,52	25,52

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	14,75	14,75
Londres	12,2470	12,2420
Nueva York	4,2859	4,2850
París	1,2495	1,2487 ¹ / ₂

METALES PRECIOSOS

En esta semana se ha acentuado la firmeza de precios de los metales preciosos en todos los mercados. Las cotizaciones que damos a continuación son mejores, especialmente con respecto al oro, comparadas con las de la semana anterior. Y en los mercados donde no hubo alza, continúan sostenidos los precedentes.

El libre de Tángier cotiza el oro en barra, onza, a 34,95 dólares. En Roma y Milán, el oro fino, el gramo, cotiza a 722 liras. El kilo de plata, a 19.000. Lisboa establece el precio de 35,15 escudos para un gramo de oro en barra; el fino, a 33,45. Bombay, a 46,85 la onza de oro fino. Hong-Kong, a 37,85 dólares. En estos dos últimos mercados, que están incluidos entre los principales distribuidores de oro, la demanda es considerable.

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	427,50
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 4	251 y 7 ¹ / ₂
Plata	74,25	74,25
Platino	50,50	50,50

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	81,00	81,00

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

15 de diciembre, NUEVA FILMS, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cuatro de la tarde. Extraordinaria.

17 de diciembre CASA ELEUTERIO, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las ocho y media de la noche. Ordinaria.

17 de diciembre, ELECTRICA SEGOVIANA, S. A.—Domicilio social, Segovia. A las doce de la mañana. Extraordinaria.

18 de diciembre, TEATRO LICEO, S. A.—Domicilio social, Bilbao. A las siete de la tarde. Ordinaria.

19 de diciembre, HARINERA DEL CARPIO, S. A.—Domicilio social, Córdoba. A las doce de la mañana. Ordinaria.

19 de diciembre, DESHIDRATACION AL VACIO, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las once de la mañana. Extraordinaria.

19 de diciembre, CAMACHO MORALES Y COMPAÑIA, S. A.—Domicilio social, Viso del Marqués (Ciudad Real). A las doce de la mañana. Ordinaria.

20 de diciembre, SOCIEDAD PROPIETARIA Y CONSTRUCTORA DEL TEATRO CERVANTES.—Domicilio social, Almería. A las cuatro de la tarde. Extraordinaria.

20 de diciembre, FOMENTO AGRICOLA, COMERCIAL E INDUSTRIAL, S. A.—En el Fomento de Trabajo Nacional, Barcelona. A las doce de la mañana. Extraordinaria.

20 de diciembre, TEXTIL BORJAS, S. A.—Domicilio social, Lérida. A las once de la mañana. Extraordinaria.

20 de diciembre, INDUSTRIAS PYPYRUS, S. A.—Domicilio social, Logroño. A las siete de la tarde. Extraordinaria.

20 de diciembre, COMERCIAL HISPANA DE MADERAS, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Extraordinaria.

20 de diciembre, AUTO-ESTACIONES JAEN, S. A.—Domicilio social, Jaén. A las once de la mañana, ordinaria; a las once y media, extraordinaria.

20 de diciembre, EXPLOTACION DE ALGAS, S. A.—Alcalá, 21, Madrid. A las cuatro de la tarde. Extraordinaria.

20 de diciembre, MATERIALES ESPECIALES REFRACTARIOS, S. A.—Domicilio social, Lugones (Oviedo). A las cuatro de la tarde. Extraordinaria.

20 de diciembre, COMPAÑIA JOSE MAC LENNAN DE MINAS, S. A.—Domicilio social, Bilbao. A las once de la mañana. Extraordinaria.

20 de diciembre, COMPAÑIA ESPAÑOLA PRODUCTORA DE ALGODON NACIONAL, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.

20 de diciembre, HILADOS DE ESTAMBRE ALTO LLOBREGAT, S. A.—Domicilio social, Tarrasa (Barcelona). A las once de la mañana. Ordinaria.

20 de diciembre, MERO GOLDWIN MAYER IBERICA, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las doce de la mañana. Ordinaria.

20 de diciembre, COMPAÑIA PENINSULAR DE COMERCIO, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las once de la mañana. Ordinaria.

20 de diciembre, COMPAÑIA GENERAL PAPELERA, S. A.—Domicilio social, Valencia. A las once de la mañana. Extraordinaria.

20 de diciembre, TRANSPORTES FERROVIARIOS ESPECIALES, S. A.—Domicilio social, Badajoz. A las diez de la mañana. Extraordinaria.

20 de diciembre, CARBONIFERAS DE UTRILLAS, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las tres de la tarde. Extraordinaria.

20 de diciembre, SEGURO MEDICO, S. A.—Avenida General Mola, 38, Madrid. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

21 de diciembre, ELECTRA JACETANA, S. A.—Domicilio social, Jaca (Huesca). A las doce de la mañana. Extraordinaria.

21 de diciembre, MARMOLES ALCONERA, S. A.—Domicilio social, sin indicación de localidad. A las nueve de la mañana. Extraordinaria.

21 de diciembre, ARGON, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las siete de la tarde. Extraordinaria.

21 de diciembre, MANUFACTURAS CERAMICAS, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las once de la mañana. Extraordinaria.

21 de diciembre, UNION SALINERA DE ESPAÑA, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las doce de la mañana. Extraordinaria.

BANCO PASTOR

CASA FUNDADA EN 1776

Capital suscrito... Ptas. **100.000.000,00**
 Id. desembolsado... » **79.000.000,00**
 Fondos de reserva... » **174.335.273,76**

Central: LA CORUÑA

MADRID, LUGO, ORENSE, PONTEVEDRA,
 VIGO, GIJON, EL FERROL DEL CAUDILLO
 y otras 33 Sucursales en Galicia

Agencia urbana en Cuatro Caminos: LA CORUÑA

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.554)

22 de diciembre, BERNARDO OLIVERA E HIJOS, S. A.—Domicilio social, Salamanca. A la una de la tarde. Extraordinaria.

22 de diciembre, CERAMICAS MANISES, S. A.—Domicilio social, Manises (Valencia). A las once de la mañana. Extraordinaria.

22 de diciembre, OMNIUM BARCELONES, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las diez de la mañana. Extraordinaria.

22 de diciembre, PAÑOS MARGARIT, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las seis de la tarde. Junta general.

22 de diciembre, INDUSTRIA TEXTIL IBERICA, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

22 de diciembre, APROVECHAMIENTOS SALINEROS, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cuatro de la tarde. Extraordinaria.

22 de diciembre, ESMALTERIA SIMON, S. A.—Domicilio social, Vitoria. A las doce de la mañana. Extraordinaria.

23 de diciembre, TORRES Y RIBELLES, S. A.—Domicilio social, Sevilla. A las dos de la tarde. Extraordinaria.

24 de diciembre, PRODUCCIONES CINEMATOGRAFICAS VELAZQUEZ, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cuatro y media de la tarde. Ordinaria.

DIVIDENDOS E INTERESES

ESPASA-CALPE, S. A.—Paga, a partir del 15 de diciembre, un dividendo a cuenta del ejercicio 1954, contra cupón 25.

LA PAPELERA ESPAÑOLA, S. A.—Paga, a partir del 15 de diciembre, un dividendo a cuenta del ejercicio 1954, contra cupón 87.

ENERGIA E INDUSTRIAS ARAGONESAS, S. A.—Paga, a partir del 15 de diciembre, el cupón 1 de las obligaciones simples 6,50 por 100 (emisión 1954), números 30.001 al 130.000, a razón de 24,70 pesetas líquidas por cupón. También paga, a partir del 1 de enero, el cupón 60 de las obligaciones hipotecarias 5,50 por 100 (emisión 1924), números 1 al 28.000, a razón de 10,45 pesetas líquidas por cupón.

SUSCRIPCIONES

BANCO DE CREDITO LOCAL DE ESPAÑA.—Crea 450.000 cédulas de Crédito Local Interprovincial, de 500 pesetas nominales cada una, al 4 por 100 anual, libre de impuestos, números 1 al 450.000.

BANCO DE BILBAO.—Suscripción reservada a los accionistas a partir del 21 de diciembre, en la proporción de una nueva por cada 16 antiguas, de 33.021 acciones nominativas, de 500 pesetas nominales cada una, emitidas al tipo de 626,544 pesetas por título.

ADMISION DE VALORES

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

400.000 acciones al portador, de 500 pesetas nominales cada una, totalmente desembolsadas, números 1 al 400.000, emitidas y puestas en circulación por Material y Construcciones, S. A.

DIVIDENDOS PASIVOS

COMPANIA DE LOS FERROCARRILES ECONOMICOS DE ASTURIAS.—Solicita de sus accionistas el desembolso, durante el mes de diciembre, de un tercer dividendo pasivo del 25

por 100 para las acciones números 40.001 al 60.000. Los accionistas que lo deseen podrán asimismo efectuar el desembolso del cuarto y último dividendo pasivo para liberar las acciones que posean.

AMORTIZACIONES

LA PAPELERA ESPAÑOLA, S. A.—En sorteo celebrado el 30 de noviembre quedaron amortizadas 975 obligaciones, que se reembolsarán a partir del 3 de enero mediante la entrega de los títulos, deduciendo del importe de cada uno la cantidad de 14,52 pesetas.

INSTITUTO NACIONAL DE COLONIZACION.—En sorteo celebrado el 1 de diciembre han resultado amortizadas 4.200 obligaciones de la cuarta emisión de 9 de junio de 1952, 1.800 obligaciones de la tercera emisión de 15 de noviembre de 1950, 3.900 obligaciones de la segunda emisión de 1 de abril de 1949 y 4.300 obligaciones de la primera emisión de 1 de octubre de 1947, que se reembolsarán a razón de 1.000 pesetas por título.

REDUCCIONES DE CAPITAL

COMPANIA HIDROELECTRICA DE GALICIA, S. A.—La Junta general extraordinaria de 27 de marzo acordó la reducción del capital social y la consiguiente disminución del valor nominal de las acciones números 40.001 al 141.193, de 500 a 333,35 pesetas, mediante el estampillado de estas acciones hasta el 4 de junio de 1955.

DISOLUCIONES

ASOCIACION NACIONAL DE INTERCAMBIO Y EXPORTACION, S. A.—La Junta general extraordinaria de 20 de noviembre acordó la disolución de esta Sociedad.

SOCIEDAD MINERA E INDUSTRIAL DE GALICIA, S. A.—Mediante escritura otorgada el 30 de julio pasado, quedó disuelta y liquidada esta Sociedad.

Resultados de Empresas

CENTRO FARMACEUTICO VALENCIANO, S. A.—En el ejercicio 1953, el volumen de ventas registró un aumento de pesetas 1.750.153,59 con relación al anterior, alcanzando un total de 39.998.016,47 pesetas. El coeficiente de ventas-beneficios fué de 1,222, con disminución de 1,011 respecto del anterior ejercicio, como consecuencia de la implantación de nuevos descuentos por el vigente Convenio con el Seguro de Enfermedad, así como por la serie de elementos que inciden sobre los beneficios en forma constante e imprevista.

La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un beneficio líquido de 488.976,57 pesetas, distribuidas del siguiente modo: deducciones estatutarias, 69.843,83; dividendo 6 por 100, 100.206,56; impuestos, 213.117,18 pesetas.

NAVES INDUSTRIALES, S. A.—En el pasado ejercicio esta Compañía puso en funcionamiento sus almacenes frigoríficos, con gran aceptación por parte de los usuarios de esta clase de locales, ya que ni un solo kilogramo de carne congelada en los mismos fué rechazado ni por el Servicio Sanitario de Comisaría ni por los consumidores.

Ante el éxito conseguido en la explotación comercial de la congelación de carne en cantidades de importancia, Naves Industriales está estudiando la posibilidad de conseguir congelados de otras mercancías, que seguramente tendrán la misma aceptación en el mercado español, ya que la ha tenido en los mercados extranjeros.

La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1953 arroja un beneficio neto de 40.634,67 pesetas.

NITRATOS DE CASTILLA, S. A.—Según hace constar la Memoria del último ejercicio, la producción de nitrato amónico cálcico alcanzó la cifra de 24.293 toneladas, ascendiendo la de ventas a 22.586 toneladas.

Los beneficios del ejercicio, después de reducir lo correspondiente a pago de impuestos y 8.091.200 pesetas a la amortización del inmovilizado, han ascendido a la cifra de 9.415.476,55 pesetas, que sumadas al remanente del ejercicio anterior forma un total distribible de 9.800.321,02 pesetas, repartidas en la forma siguiente: reserva legal, 941.547,65; dividendo 7 por 100, libre de impuestos, 8.380.770,38; remanente a cuenta nueva, 478.002,99 pesetas.

CONSORCIO AGRICOLA INDUSTRIAL TEXTIL ARAGONES, S. A. (C. A. I. T. A. S. A.).—En 1953 esta Entidad, de

carácter primordialmente linero, efectuó sus cultivos de lino en nueve provincias, formalizándose 3.251 contratos por un total de 920 hectáreas.

El beneficio líquido del ejercicio ascendió a 6.524.814,42 pesetas, que han permitido remunerar a las acciones con un dividendo neto del 5,478 por 100.

LIBRERIAS DE FERROCARRILES, S. A.—En 1953 continuó con más vigor que en el ejercicio anterior la trayectoria ascendente de las ventas en los establecimientos ferroviarios, aeropuertos nacionales, buques de las principales Compañías navieras españolas y Metropolitano de Madrid, con el consiguiente reflejo en el orden económico obtenido.

Además de la elevación del precio de algunas revistas, contribuyó considerablemente a este incremento la renovación de las instalaciones de varias bibliotecas por otras más amplias, de líneas modernas y a tono con las reformas efectuadas en las estaciones donde radican.

La cuenta de pérdidas y ganancias muestra un beneficio de pesetas 681.717,66, que se han distribuido en la siguiente forma: di-

videndo 8 por 100, 100.000; obligaciones estatutarias, 136.343,52; personal, 89.343,62; reserva legal, 54.386,86; reserva voluntaria, 103.794,63; impuestos, 137.849,03 pesetas.

COMPANIA DE INDUSTRIAS AGRICOLAS, S. A.—La Memoria del ejercicio 1953 hace registrar, en primer término, la circunstancia de que en dicho año se cumplió el L aniversario de la fundación de la Sociedad Azucarera del Jálón, origen y principio de la Compañía.

De la fábrica inicial, que se construyó para una capacidad de molienda de 400 toneladas de remolacha diarias, el grupo de esta Entidad ha pasado a poseer ocho fábricas con una capacidad de molienda diaria de 9.825 toneladas.

El beneficio del ejercicio ha ascendido a 59.788.101,78 pesetas, que con el remanente del anterior forma un disponible total de pesetas 62.087.626, cuya distribución ha sido realizada del siguiente modo: reserva legal, 5.978.810,17; reserva fines sociales, 2.651.679,12; dividendo, 23.595.000; atenciones estatutarias, 3.587.286,10; participación personal, 1.839.392,05; fondo de reserva, 22.000.000; remanente a cuenta nueva, 2.435.458,56 pesetas.

El mundo al día

ESPAÑA

○ Una firma barcelonesa especializada en la fabricación de maquinaria auxiliar para la industria textil tiene solicitada autorización para ampliar su fábrica con un coste de 2.500.000 pesetas y maquinaria exclusivamente nacional, para una producción de 30 instalaciones para aspirar hilos en las continuas de hilar, y una instalación de climatización, al mes.

○ Por una Sociedad a constituir se ha solicitado autorización para instalar en Barcelona una nueva industria de fabricación de metales duros para herramientas. La maquinaria será nacional, y el capital de un millón de pesetas, pero como materia prima será preciso importar tungsteno en polvo por un valor aproximado de 600.000 pesetas anuales. La producción se elevará a 15.000 kilogramos de plaquitas y piezas de metal duro.

○ Para ampliar sus servicios en aquella zona, Iberduero tiene solicitada autorización para tender una línea de conducción eléctrica desde Vitoria a Puente de Ibañeta, de 31 kilómetros de longitud, y para instalar en este último punto una subestación de transformación. La tensión de la línea será de 30.000 voltios y la capacidad de la subestación de 30.000 kilovatios más 25.000 kilovatios (empleando dos transformadores). El coste total de ambas instalaciones ascenderá a cerca de 12 millones de pesetas, y la maquinaria y materiales serán de procedencia nacional.

○ En Pontevedra se proyecta la instalación, con un capital de 40 millones de pesetas, de una fábrica de tableros duros, de fibra de madera, para una producción de 6.000 toneladas. Parte de la maquinaria será de procedencia norteamericana y el resto nacional.

○ Otra industria de la madera, que se desea instalar en Vigo, empleará residuos de madera para fabricar al año 30.000 paneles y 30.000 puertas moldeados. El capital será de cinco millones de pesetas, y parte de la maquinaria será de origen suizo.

○ Para una producción de 75.000 hectolitros anuales se piensa instalar en Sevilla una nueva fábrica de cervezas a base de maquinaria exclusivamente nacional.

○ Para un mejor aprovechamiento de los subproductos, una hullera leonesa piensa instalar una nueva batería de 35 hornos de coque, capaz de producir al día 100 toneladas de coque, en sustitución de la existente, pero recuperando diariamente 1.400 kilogramos de alquitrán, 1.225 de sulfato amónico y 835 de benzol. La maquinaria y materiales serán de procedencia nacional y el coste de la sustitución se calcula en más de cinco millones de pesetas.

○ Una Sociedad de fundiciones eléctricas, de Vizcaya, ha pedido autorización para instalar un sistema de captación de humos, con un coste de más de dos millones de pesetas, de los cuales la mitad se empleará para costear elementos importados.

○ Una Sociedad, en vías de organización, ha pedido autorización para instalar en Madrid una nueva fábrica de bebidas gaseosas, con un capital de 16.821.000 pesetas. La producción alcanzará 130.000 cajas de 24 botellas al año, y la maquinaria será de procedencia extranjera.

○ Con un capital de 1.500.000 pesetas se proyecta instalar en Madrid una fábrica de cremalleras "espiral", para una producción de unas 300.000 piezas al año, de un valor de alrededor de 600.000

pesetas. La maquinaria y las materias primas serán de procedencia nacional.

○ En Barcelona se proyecta instalar una nueva fábrica de tornillos por estampación o recalcado en frío, para piezas de cuatro a 14 milímetros, con una capacidad de 12 millones de tornillos al año en un solo turno de trabajo. El capital será de 2.500.000 pesetas y la maquinaria y materias primas de procedencia nacional.

○ Una fábrica de cervezas, de la provincia de Lérida, proyecta ampliar la capacidad de su industria de maltería desde la capacidad actual de 400 toneladas al año hasta 2.000 (eventualmente hasta 4.000) toneladas al año, trasladando al mismo tiempo la instalación a la capital. El coste de la maquinaria y aparatos para la ampliación es de 4.500.000 pesetas, de las cuales más de la mitad se invertirán en maquinaria de importación.

○ Otra tentativa de fabricación en España de coches automóbiles diminutos se proyecta realizar en Valencia. El capital de la Sociedad interesada es de cinco millones de pesetas, y la capacidad mensual de producción se estima en 20 vehículos de turismo y comerciales y 20 montacargas. Los vehículos serán extraligeros y con motor de uno o dos cilindros. La maquinaria y las materias primas serán de procedencia nacional.

○ El Institut de Science Economique Appliquée, de París, del cual es Director el profesor F. Perroux, ha designado miembro correspondiente extranjero al Catedrático de la Facultad de Ciencias Políticas, Económicas y Comerciales y de la Escuela de Ingenieros Industriales, D. José Castañeda. Con este nombramiento, pasa España a formar parte de tan prestigioso Instituto, en el que las principales naciones están representadas por medio de sus economistas más destacados.

○ El Banco de Bilbao ha sido autorizado para poner en circulación 33.021 acciones, de 500 pesetas cada una, que serán puestas en circulación con una prima de 126.544 pesetas, en la proporción de una acción nueva por cada 16 antiguas.

○ El balance de la Banca privada al 30 de septiembre, según datos facilitados por el Consejo Superior Bancario, registra en cuentas corrientes acreedoras un total de 97.601,6 millones de pesetas, que se descomponen en 56.653,4 millones a la vista, 28.856 millones hasta el plazo de un mes, 10.945,8 millones a mayores plazos y 1.146,3 millones en moneda extranjera.

Dicho total de 97.601,6 millones de pesetas representa un aumento de 3.264,1 millones de pesetas sobre el balance cerrado al 30 de junio.

La cartera de efectos hasta noventa días, se elevó a 39.113,9 millones de pesetas, con aumento de 461,6 millones.

La de créditos alcanzó la cifra de 30.658,2 millones de pesetas, contra 29.812,2 millones en 30 de junio.

La cartera de fondos públicos llegó a 31.991,3 millones de pesetas, con disminución de 247,8 millones respecto al anterior trimestre.

Y, finalmente, la cartera de valores industriales se eleva a 9.165,3 millones de pesetas, con aumento de 266,9 millones.

○ En las proximidades de Oncala (Soria) se están efectuando investigaciones petrolíferas, llegando ya las perforaciones realizadas a 1.160 metros de profundidad.

DISPOSICIONES OFICIALES

AGRICULTURA.—Orden de 25 de noviembre ("B. O." de 6 de diciembre), delimitando las zonas de cultivo de patata de siembra y protección sanitaria de las mismas.

AGRICULTURA.—Decreto de 26 de noviembre ("B. O." de 8 de diciembre), dictando normas para la regulación del mercado de abonos.

COMERCIO.—Orden de 19 de noviembre ("B. O." de 5 de diciembre), prorrogando para el ejercicio del año en curso la concesión del beneficio de las primas a la navegación, que por Orden ministerial de 9 de diciembre de 1953 se otorgaron a los buques de la Naviera Ibarra y Compañía "Cabo de Hornos" y "Cabo de Buena Esperanza".

COMERCIO.—Decreto de 12 de noviembre ("B. O." de 6 de diciembre), concediendo a Motor Ibérica, S. A., como entidad en que se transforma Ford Motor Ibérica, S. A., dedicada a la fabricación de tractores y camiones de las características que se consignan, las bonificaciones arancelarias establecidas por Decretos de 3 de julio de 1951 y 10 de diciembre del mismo año.

COMERCIO.—Orden de 1 de diciembre ("B. O." del 6), concediendo primas a la navegación a los buques de la Compañía Transatlántica Española, S. A., nombrados "Virginia de Churrua", "Satrústegui", "Guadalupe", "Covadonga" y "Marqués de Comillas".

OBRAS PUBLICAS.—Orden de 25 de noviembre ("B. O." de 8 de diciembre), dictando normas para la legalización y establecimiento de Agencias de transporte.

TRABAJO.—Decreto de 12 de noviembre ("B. O." de 6 de diciembre), compensando a metálico las vacaciones de los trabajadores de las minas de carbón.

HACIENDA.—Orden de 29 de noviembre ("B. O." de 9 de diciembre), dando nueva redacción al artículo 2.º de la Orden ministerial de 27 de marzo de 1942, que estableció el "Crédito hotelero" en el Banco de Crédito Industrial.

PRESIDENCIA.—Orden de 30 de noviembre ("B. O." de 4 de diciembre), estableciendo aclaración en cuanto se refiere al régimen de devolución aplicable a las exportaciones por el impuesto de Alcoholes que realicen los exportadores de vinos, brandys, licores y de artículos elaborados a base de alcohol.

PRESIDENCIA.—Nota de 30 de noviembre ("B. O." de 6 de diciembre), anunciando subasta y pliego de condiciones particulares para las concesiones de explotación de algas destinadas a aprovechamientos industriales en el litoral del Africa Occidental Española (Territorios de Ifni y del Sahara Español).

IBEROAMERICA

○ El Gobierno argentino ha autorizado un contrato concertado entre la organización telefónica estatal y la firma Siemens Halske, de Munich, para el suministro de material telefónico automático.

Con arreglo al Convenio, se espera que la Casa alemana construya una planta para la fabricación de este material en Argentina, mientras que el Gobierno se compromete a comprar 300.000 teléfonos y las correspondientes instalaciones de línea.

El volumen general de la operación se indica en 811 millones de pesos.

○ El Gobierno colombiano ha autorizado a las fábricas de acero de Paz del Río, inauguradas el pasado mes con la colaboración de la industria francesa a contratar, con la garantía del Estado, nuevos créditos en el extranjero para el desenvolvimiento de las fábricas y aumento de su capacidad de producción.

○ Ha sido dado a conocer en Guatemala el nuevo proyecto de ley Petrolífera del país, proclamando que los yacimientos de petróleo son propiedad de la nación. En él se prevén cuatro tipos de concesiones: exploración, explotación, elaboración y transporte.

Solamente podrán adquirir concesiones los súbditos nacionales y Compañías guatemaltecas organizadas y constituidas en el país, cuyos Consejos de Administración cuenten como mínimo con un tercio de súbditos nacionales.

○ El Banco de Importación y Exportación ha anunciado la concesión de dos créditos por un total de 2,4 millones de dólares, uno para contribuir a financiar la construcción de una fábrica de productos químicos en Brasil y otro para financiar parte de una venta de aviones a Costa Rica.

El primer crédito—de 1,5 millones de dólares—se ha concedido a la W. R. Grace & Co. y a la America Home Products Corporation. Estas dos firmas se combinarán con la brasileña Fongra Productos Químicos, S. A., para formar una nueva Compañía que

construirá una fábrica, cerca de Sao Paulo, para la producción de insecticidas DDT, disolventes industriales, detergentes, sosa cáustica, cloro y otros productos químicos.

El otro crédito—900.000 dólares—se ha concedido a la Consolidated Vultee Aircraft Corporation, que lo utilizará para contribuir a la financiación de la venta de dos aviones Convair 340 y las piezas de repuesto a la línea nacional de Costa Rica.

EXTRANJERO

○ La producción de carbón en Inglaterra durante las cuarenta y siete semanas que terminaron el 27 de noviembre último ascendió a 203.126.300 toneladas, contra 202.262.300 en el mismo período de 1953. El total importado se estima en alrededor de 2.354.000 toneladas, contra 449.400.

El consumo total durante las cuarenta y seis primeras semanas fue de 201.388.000 toneladas, contra 196.535.000 en el año anterior, e incluye 12.318.000 toneladas de exportaciones, contra 12.248.000 toneladas.

○ La industria papelera estadounidense espera que la producción de papel y cartón de este año llegue a las 26.300.000 toneladas, es decir, solamente un 0,6 por 100 menos que el "record" de 1953. Durante los once primeros meses de este año la producción de papel se ha desarrollado a un 90 por 100 de su capacidad, y la de cartón, a un 89 por 100. Las ventas de pulpa, cartón y productos del papel totalizaron 8.700.000 dólares en 1953, y este año se espera llegar muy cerca de dicha cifra.

○ Durante los nueve primeros meses de este año, la industria privada de la construcción inglesa ha aumentado su capacidad de producción en un 50 por 100, habiendo construido 64.450 casas, contra 42.135 en los mismos meses del pasado año.

En el mismo período, la construcción de casas por las autoridades locales ha aumentado en un 1,4 por 100, habiendo sido construidas 174.445, contra 172.063 en 1953.

○ El Japón espera conseguir un superávit de 178 millones de dólares en su balanza de pagos internacional durante el corriente año fiscal que termina en marzo de 1955, contra un déficit de 313 millones de dólares en el año anterior.

Sobre la base de la presente estimación, el saldo de divisa extranjera del Japón ascenderá a 979 millones de dólares a fines del corriente año fiscal, contra 800 millones de dólares en el año precedente.

○ El Gobierno de Ceilán ha decidido reducir los derechos de importación de los productos esenciales para el desarrollo industrial en un 15 por 100. Esta reducción disminuye al 2,50 por 100 "ad valorem" el derecho de importación de tales productos procedentes de la Commonwealth, y para otros países, al 12,50 "ad valorem".

○ Durante el mes de octubre último la balanza desfavorable de pagos de Dinamarca se elevó a 186,4 millones de coronas, contra 120,1 millones el mes anterior y 53,6 millones en octubre del pasado año.

El total de déficit durante los diez primeros meses del año en curso se eleva a 1.278 millones de coronas, contra 688 millones solamente en igual período del año anterior.

Bibliografía

TABLA DE RENDIMIENTOS PARA ACCIONES.—Editada por la Sociedad de Banca Suiza-Bâle.

Esta importante Sociedad Ita publicado, para sus clientes bolsistas, una interesante tabla de rendimientos que seguramente ha de merecer sinceros elogios, pues con ella se facilita la labor de quienes, en un momento dado, desean conocer la situación de sus inversiones y lo que les rinde.

El librito, y empleamos el diminutivo por el tamaño, no por la utilidad, que a nuestro juicio es extraordinaria, además de su perfecta edición presenta condiciones de fácil manejo. Contiene concretas y breves explicaciones para su uso, redactadas en diversos idiomas, haciendo hincapié en el texto de los motivos que han decidido a la Sociedad a publicar unas tablas que simplifican la tarea informativa que todo bolsista ha de realizar si quiere no incurrir, en sus cálculos, en posibles errores.

Agradecemos el envío de un ejemplar que la Sociedad nos destina, y no podemos menos que felicitarla por el acierto y oportunidad de tan valioso auxiliar para quienes dedican su atención y sus medios económicos a las actividades de los mercados de valores mobiliarios.

BANCO ESPAÑOL DE CREDITO

Domicilio social: ALCALA, 14 - MADRID

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

467 Dependencias en España y Marruecos

Ejecuta bancariamente toda clase de operaciones mercantiles y comerciales.

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.

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) RIES
GOS 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 614.759.088
Total de primas recaudadas 222.265.261
Pagos efectuados a los asegurados hasta el
31-12-53 800.054.200
Beneficios pagados a los asegurados de Vida. 59.802.774
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; Burriana; Castellón de la Plana; Gandía; Gijón; Jerez de la Frontera; Murcia; Palafrugell; Reus; San Sebastián; Sevilla; Valencia, y Vigo.

ISLAS CANARIAS

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

AFRICA

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

FILIALES EN EL EXTRANJERO

BANCO ESPAÑOL EN PARIS

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

París: 22, Rue du Pont Neuf (Halles).

Marsella: 28, Cours Lieutaud.

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

BANCO ESPAÑOL EN LONDRES

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

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

Liverpool: 6, Victoria Street.

BANCO ESPAÑOL EN ALEMANIA

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

Hamburgo: Oficina de representación, Heuer Wall, 61.

Corresponsales en las principales plazas del mundo.

BANCC 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. Beata M.ª Ana de Jesús, 12)
Avda. José Antonio, n.º 10	Mantuan, núm. 4
Avda. José Antonio, n.º 50	Mayor, núm. 30
Bravo Murillo, n.º 300	P.ª Emperador Carlos V, 5
Conde de Peñalver, núm. 49	Pto. 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