

España Económica

Fundado en 1893

Madrid, 25 de junio de 1955.

Año LVIII. - Núm. 2.966

SUMARIO

La magia americana.

NOTAS Y COMENTARIOS

- La situación.
- La Conferencia Nacional Citrícola.
- La concurrencia textil japonesa.
- Trabajadores y pensionistas.
- Las Juntas de Hidro-Nitro Española, S. A.
- Las actividades de Cementos Alba.
- El ejercicio 1954 de Unión Eléctrica Madrileña.
- Construcciones e Inmuebles, S. A.
- Junta general de Industria y Navegación, Sociedad Anónima (I. N. S. A.).

CORRESPONDENCIA

- Carta de Cataluña.
- Carta de la Isla de Cuba.

LOS MERCADOS DE PRODUCTOS

- Algodón. — Vino. — Ganadería. — Fletes.

LOS MERCADOS DE VALORES

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

BANCOS

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

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.
- Amortizaciones. — Suscripciones. — Admisión de valores. — Reducción de capital.— Cambio de nombre. — Canje de títulos. — Disoluciones. — Resultado 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 Florida Blanca, 3.

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

LA MAGIA AMERICANA CINCO LUSTROS DE EVOLUCION ECONOMICA

En el ritmo acelerado que la vida moderna impone, tanto a los pueblos como a los individuos, el lapso relativamente corto de veinticinco años es, sin duda alguna, fecundo en enseñanzas y transformaciones. Desde 1930 a 1954, ambos inclusive, han ocurrido en el mundo muchas cosas aprovechables como fuente de experiencia. Si se recuerda la profecía que en el siglo anterior había formulado Marx respecto al porvenir del capitalismo, según la cual la catástrofe se produciría como consecuencia de un proceso de concentración de capitales y de progresiva depauperación de los trabajadores; esto lo vemos desmentido por los hechos que hace mucho más de cinco lustros; el capitalismo, gracias a las participaciones por acciones, se ha difundido entre capas cada vez más numerosas de la sociedad; y el proletariado, por la política social triunfante, que está muy lejos de ser exclusiva de los partidos socialistas, ha mejorado de manera notable sus condiciones de vida. Hace veinticinco años estaba ya producido y visible para todo el mundo. Pero no por los caminos pronosticados por Carlos Marx, sino por otros ajenos a las condiciones económicas, se había presentado en el mundo una catástrofe capitalista, la rusa; primer ensayo, hartamente amargo para los experimentadores, de una teoría considerada, no sin razón, como utópica. En el mundo se había producido un cisma que le escindía en dos campos, el conocido capitalista y el nuevo que se daba a sí mismo el título de anticapitalista, y blasonaba de haber suprimido el capital. Claro que hace veinticinco años se había también demostrado ya que la tal supresión no pasaba de ser un tópico para la caza de rencorosos y que sólo encubría un desenfrenado capitalismo de Estado basado en la esclavitud. ¿Qué ha ocurrido en cada bando de 1930 hasta ahora?

Un hecho puede enturbiar la nitidez con que aparecen los dos procesos en cada régimen, cual es la penetración marxista en Estados capitalistas. Donde por una mal entendida democracia se admiten en turno los partidos socialistas, causan estragos inmensos que una falaz propaganda puede atribuir a fracaso del régimen contrario. Dirijamos, por tanto, la vista, para tener un campo de experiencias libre de falsificaciones, a un pueblo como son los Estados Unidos, donde la penetración comunista es mínima y puede, por tanto, considerarse tanto los éxitos como los fracasos inherentes al sistema y no producidos por injertos de teorías o métodos extraños al mismo. Lo primero que vemos en los Estados Unidos de hoy, en relación con sus tiempos de hace veinticinco años, es que su renta nacional, su producción total, medida en dólares de 1954, es más del doble de la de 1929. Su población ha aumentado en 40 millones de habitantes, o sea entre el tercio y el cuarto de la del citado año 29. Es, por tanto, natural que su nivel de vida haya montado los dos tercios o los tres cuartos en que matemáticamente tiene que haber subido la renta por habitante. En la década de 1920 a 1930 se había ya logrado que la mayoría de las familias americanas contaran con lo necesario para un nivel de vida modesto, pero decoroso. Esto es un primer jalón para cualquier obra de engrandecimiento nacional. Barrer la miseria. ¿Cómo fué conseguido? Por métodos limpiamente capitalistas. O, lo que es igual, haciendo todo lo contrario de lo que hacen con frecuencia países capitalistas contaminados de marxismo, o que por lo menos admiten el dogma de éste, de que para subir a los unos es preciso bajar a los otros. Que haya menos grandes capitales y que en cambio se suprima la miseria, dicen esos tales, creyendo, sin duda, haber descubierto la fórmula perfecta. Que se enriquezcan los capitalistas, que su riqueza es la de la nación, pa-

AVISO A NUESTROS SUSCRIPTORES

Siguiendo la costumbre de años anteriores, ESPAÑA ECONOMICA se servirá, sin aumento de precio, a los suscriptores que trasladen su residencia de Madrid a provincias, y durante los meses de verano.

Para optar a este beneficio es condición indispensable que se nos indique con toda claridad el nombre del suscriptor y su domicilio en Madrid.

Aquellos que se trasladen al extranjero abonarán, además, el importe del franqueo correspondiente.

Para cualquier consulta, pueden llamar a nuestro teléfono 21-51-42 de cuatro a nueve de la tarde.

rece responderles Herbert Hoover, Ministro de Comercio norteamericano en 1921; Presidente del Estado de 1929 a 1933. Las devastaciones de la primera guerra mundial brindaban ocasión propicia para que la economía americana tomara auge; y, con clara visión, Mr. Hoover empezó por escoger jóvenes de las Escuelas y Universidades que, especializados en cuestiones económicas, colocaba en Sociedades y Bancos; dicta la ley Pomerania que permite la constitución de grandes combinaciones industriales destinadas a la conquista de los mercados extranjeros. Al mismo tiempo organiza los productores que se hacían la competencia, en grupos comerciales cooperadores, y les predica sin descanso, tanto en las entrevistas y visitas que realiza como por propaganda escrita, como presionando desde el Gobierno, la supresión de todo despilfarro, la serialización, la standardización, el cálculo lo más afinado posible de los precios de venta, la investigación científica de diagnósticos comerciales, la producción en serie y el rendimiento capitalista. ¿Cuáles han sido los resultados? Los productores, lejos de desanimarse y retraerse, como acontece siempre que bajo el pretexto de mejorar a los débiles se les merman las posibilidades de ganancia, se estimulan, producen, rebajan precios; afloran al campo de la producción nuevos elementos que le imprimen savia joven; y el primer resultado palpable es que en 1930 no había prácticamente miseria en los Estados Unidos. Todas las familias contaban con medios para procurarse lo necesario para la vida. Pero esto no es más que un primer jalón. Los frutos de una buena política económica tardan en recogerse; una vez iniciada es preciso continuarla; y continuándola se ha visto que en 1930 más del 60 por 100 de las familias ganaban menos de 3.000 dólares (sigue la medida en dólar de 1954); hoy más del 6 por 100 de esas unidades de compra, que son las familias, disponen de unos ingresos superiores a los 3.000 dólares, y el 50 por 100 de ella son clase media cuyas disponibilidades oscilan entre los 3.000 y los 7.500 dólares anuales. ¿Se puede decir, ante estos datos, que la política protectora del capitalismo sea incompatible con la más eficaz política social? Los hechos prueban lo contrario; no es que no haya oposición entre ambas y puedan practicarse las dos a un tiempo, sino que la política capitalista necesita de la política social. El paso de ese 60 por 100 de familias con ingresos inferiores a 3.000 dólares a la categoría de los que disponen de haberes entre los 3.000 y los 7.500 dólares pone de relieve que el hecho sustancial que ha hecho prosperar la economía americana a su nivel actual es la redistribución de los ingresos, y sobre todo la creación del poder de compra en las clases más modestas. Es de ese grupo, llamado clase media, del que depende actualmente la economía del país; él es el que sostiene una demanda formidable de toda clase de bienes; y el que ha transformado muchos de ellos, que se consideraban como de lujo, en productos necesarios. Es que fomentando el ahorro al mismo tiempo que la producción crece, suben las disponibilidades, se crean rentas que

sostienen la demanda y forman el principal motor de la economía. No basta el ahorro suficiente para montar unas cuantas industrias determinadas; es preciso que haya ahorro para todas, que cada una es mercado de las otras; y es, sobre todo, preciso ese clima de confianza, de seguridad de que lo adquirido legítimamente no va a ser objeto de la voracidad fiscal ni de una claudicante política de concesiones a la demagogia, para que las gentes, aunque tengan lo necesario y deseen lo superfluo, lo conviertan en artículo de uso corriente; y, al par que mejoran su nivel de vida, sostienen las industrias productoras de esa clase de artículos. En 1946 se habían vendido en los Estados Unidos 6.000 aparatos de televisión, número que en el verano de 1953 se había elevado a siete millones. El coche familiar, aunque siempre más extendido en los Estados americanos que en Europa, era, sin embargo, un lujo en tiempos antiguos; en la actualidad ruedan por las carreteras de los Estados Unidos 45 millones de vehículos, aproximadamente uno por familia. El grado de confort de vida que esto supone es inmenso, pero además el desarrollo del uso del automóvil sostiene su producción; y ésta es un mercado excelente para el acero, del que consume el 20 por 100; para el caucho, de quien es el principal cliente; y suministra trabajo al 12 por 100 de la población que directa o indirectamente vive de la industria automovilística. Y lo que se dice de los televisores y de los automóviles, puede decirse de toda clase de aparatos domésticos: calefacciones, acondicionamiento de aire, lavadoras mecánicas y los miles de aparatos de todas clases con que se sustituye la mano de obra casera y se consigue rapidez y precisión en todos los servicios.

Perón en Argentina, atacando al capital para proteger a los humildes, ha despoblado el campo, ha encarecido la alimentación, ha hecho que en su país, primer productor de trigo, se llegue a comer pan negro. América del Norte, protegiendo al capital, ha logrado que las diferencias de clase se reduzcan al mínimo. El grueso de la población se ha situado en el grupo de ingresos medios, y el mercado para las masas se ha hecho un mercado masivo, mientras el mercado llamado de clases prácticamente ha desaparecido. Las gentes más pudientes pueden adquirir artículos de mejor calidad o simplemente más lujosos, pagándolos, claro está, más caros; pero sus costumbres de compra, su consumo de artículos, viene a ser casi el mismo que el de la clase media; visten, con escasa diferencia, lo mismo una que otra clase, y disfrutan de los mismos esparcimientos. Esto que ocurre entre los habitantes de las grandes poblaciones, se da igualmente entre éstos y los del campo. La facilidad de comunicaciones, no sólo por transporte de personas, sino la radio y la televisión, ha hecho que los campesinos alcancen con holgura el mismo nivel de vida de las poblaciones; y hasta la moda, que en tiempos que ya parecen remotos llegaba a los medios rurales con algunos años de retraso, hoy se propaga con inusitada rapidez.

Como dato curioso hay que citar la mayor madurez alcanzada por el mercado en general; por una parte, está mucho más educado, lo que implica mayor refinamiento y más exigencia de calidades y precios; por otro lado, la práctica simultánea de la legislación social y del ahorro privado, da por resultado que las personas de edad, la gente madura, gaste mucho más dinero de lo que en otros tiempos hubiera podido pensarse.

Hay productos para todos los clientes, hay compradores para todos los artículos. Cuando el capitalismo marcha sin mistificaciones, crecen los capitales, aumenta el número de capitalistas y la producción alcanza niveles que asombran por su cantidad, maravillan por los lugares, a veces remotos en que se venden y edifican por la proporción en que se destinan a producir todavía más. En 1953 han salido del

equipo productor de los Estados Unidos 112 millones de toneladas de acero, siete millones de coches y camiones, más de un millón de nuevas edificaciones, más de 275 millones de toneladas de alimentos, 13 millones de yardas de textiles, 7,5 millones de máquinas y más de 350 millones de toneladas de productos petrolíferos. En estas condiciones, es posible permitirse el lujo de tener una industria de guerra permanente y de que el Estado sea principal consumidor de muchas de ellas, lo que asegura un dinamismo extraordinario para la economía y es causa de su enriquecimiento.

¿Qué ha pasado del lado comunista? Ha ensanchado su campo, ciertamente, pero no por fracasos capitalistas en otros países, sino por las mismas causas que le dieron origen: guerras, debilidades a la hora de la paz, etc. Mas el nivel de vida continúa siendo mísero; todavía se vive bajo la espada de "las máquinas y los cañones antes que los alimentos"; y a duras penas se consigue que, de cuando en cuando, aparezca en el mercado internacional oro ruso a la venta, para paliar el hambre de las masas. La economía estatal no se preocupa por esto. Que lo diga si no Malenkov.

Notas y comentarios

La situación.

Se terminaron las reuniones del Congreso de Municipios Hispanoamericanos. Siempre son interesantes, como hemos dicho, todas las de este tipo en general. E insistimos en que el Instituto de Cultura Hispánica merece aplausos por cuanto hace. Por lo pronto ha nacido un Organismo nuevo de contacto permanente.

Las elecciones en Sicilia no han sido favorables a socialistas, ne-nistas ni a los comunistas. El triunfo relativo de los democristianos se ha atribuido a la política americana de ayuda. Pero lo cierto es que se ha hecho una gran tarea que ha elevado el nivel de vida general. Y que los saragatistas y republicanos han sido las víctimas de los partidos o grupos de derecha. Será forzoso seguir apoyándose en éstos, e insensato, por el momento, seguir el ejemplo que tanto perturbó en países del Continente más o menos afines, virar hacia la izquierda a destiempo. Francia, Bélgica y hoy Holanda, y precisamente en partidos de tendencia semejante, son ejemplo de lo que parecidas decisiones pueden perturbar el normal desenvolvimiento económico y social a que se ha de estar muy atento en estos días.

Francia sigue ante los problemas de Africa del Norte a su cargo. Ahora es Argelia y su Protectorado en Marruecos la preocupación.

Lo probable es que se vaya a soluciones más o menos semejantes a las de Túnez.

Africa ha de ser para los africanos—nativos o aclimatados—. Y se les debe ayudar cordialmente a que vayan organizando sus Estados. Que sobre la base de sus riquezas se desenvuelvan en la amistad de los restantes pueblos y Continentes sin pretender privilegios. Se quiera o no, es el único camino razonable que los salve de las fobias y del extremismo sentimental, tan peligroso.

Las huelgas de los ferroviarios y portuarios ingleses han sido más que una lucha contra sus patronos—en los primeros el propio Estado—, una pugna de Sindicatos y por una reivindicación en notoria desproporción con los quebrantos producidos al país. De una parte estaba el denominado *Associated Society of Locomotive Engineers and Firemen*, que agrupa unos 38.000 maquinistas y fogoneros exclusivamente. De otra el *National Union Railwaymen*, con 380.000 afiliados, de los que sólo unos 18.000 son tales y el resto ferroviarios en general. Pero éste ha sido arrastrado por aquél, y contra la voluntad del mismo, con objeto de reducir en un 4 por 100 aproximado la diferencia de haber entre el maquinista de superior categoría y el ferroviario no calificado, que se había ido acentuando desde 1939 hasta ser del doble, renunciando así a las ventajas progresivas colectivas que unidos habían logrado.

Se ha de encauzar aún el periódico pleito de los portuarios. El de los hulleros. No parece que tampoco, desde este punto de vista, las estatizaciones hayan sido la "receta". Se han multiplicado en realizarlas funcionarios "privilegiados" con los derechos de los públicos y privados reunidos, y ninguno de los deberes de los primeros.

En el mundo "libre" soñado de mañana, la Gran Bretaña será un país "clave". por ello es deseable que restablezca en su masas el tradicional buen sentido social.

Aunque los occidentales dan en ocasiones la sensación de tener la iniciativa, la realidad es esta: cambia constantemente de bando. Porque tampoco está constantemente claro que la tengan los que para distinguir debemos llamar los orientales, y cuya "cabeza" ya no es sólo la U. R. S. S.

Se admita aun o no, es a Estados Unidos y a Rusia a los que

más conviene entenderse. Y de los que se puede esperar, fundadamente, la inteligencia que hoy parece inconcebible.

El fortalecimiento de Alemania o del Japón, sólo puede ser aconsejado pensando el compensar el poder de Rusia o China, hoy.

Se conmemora la promulgación de San Francisco. La Carta es un documento histórico más. Pero repasándola—como repasando la famosa del Atlántico—y lo realizado por las organizaciones a que dió lugar, se ha de admitir forzosamente que los resultados no han sido proporcionales a los objetivos y a los costos. Lo más saliente es quizá que, al trasladarse el que podríamos llamar centro de gravedad al país de los dólares y ser los Estados Unidos el líder, todo se ha ido adaptando a sus típicas dimensiones y originales maneras.

La separación de la Iglesia—por antonomasia la católica—del Estado es una como otra cualquier forma de convivencia, y para auténticas autoridades que fueron y son en la materia, la mejor si el segundo ha de ser neutral tanto en cuanto a lo religioso como a lo político. Y contra lo que vulgarmente se cree, conviene tanto a la primera como puede convenir al segundo.

El ideal de la misma debe ser su independencia en la Ley. Y para llegar al mismo no parece preciso la violencia.

La Iglesia es escéptica en cuanto al valor que deba atribuirse ahora a un plebiscito. Porque sabe bien lo que puede valer el sufragio y las decisiones de los órganos que pueda producir en semejantes regimenes.

Se acentúa la confusión en el Próximo Medio Oriente, creada por los pasados incidentes de Gaza, que pueden repetirse. La confianza del señor Ben Gurión de las fuerzas armadas de Israel y la actividad de las egipcias bajo instructores germanos, vienen a aumentar aquélla. En El Cairo y Damasco hay gran actividad diplomática internacional, especialmente soviética. Y todo indica que se pretende dar la réplica al pacto Ankara-Karachi-Bagdad con El Cairo-Damasco-Nueva Delhi. Los países de la región citada deben, sin embargo, darse cuenta de los quebrantos que tendrían alejándose de Occidente. A este designio de conseguir siquiera un equilibrio responde, sin duda, la acción de estos últimos tiempos de la Unión de Naciones.

Las relaciones rusochinas evolucionan lógicamente. Sostuvimos siempre que China no sería un satélite más. Ni tampoco un disidente. Tomaría su propia personalidad de auténtico nacionalismo anticolonista.

La Conferencia Nacional Citrícola.

Inaugurada por el activo titular de Agricultura—notorio hombre de acción—, se ha abierto este certamen. Pero además conveniente, porque nuestro país se mueve con menos holgura que se movió en los grandes mercados. Y no porque por parte de nadie, y menos hoy, no se haga lo preciso. La concurrencia es creciente, aun en este mundo presente de posibilidades por diversas causas limitadas.

La situación fué exactamente descrita por el inteligente y culto Jefe del Sindicato competente, Sr. Pardo Canalís. En una gran síntesis describió la realidad como sigue:

"Solamente en dos países—dijo—hemos avanzado en lo que a nuestra exportación de agrios se refiere: Austria y Finlandia; en cuatro países: Alemania, Bélgica, Irlanda y Noruega, hemos alcanzado resultados pariguales a los de las dos campañas anteriores; en el resto de los seis países principales consumidores de naranja, justo es reconocerlo, se ha registrado un descenso en las

cifras de exportación. El aumento de cifras, en cuanto a Finlandia y Austria se refiere, carece en sí de una destacable importancia, porque son países limitados, por los hechos geográficos de su pequeñez, en núcleos habitables y el escaso número de pobladores. Ciertamente, no podemos ufanarnos de ello como conquista de envergadura. Mas si hemos de lograr una explicación lógica, forzoso es buscarla en el hecho de que el aumento de exportación se ha dado en estos países en que las operaciones especiales han tenido plena efectividad y vigor, lo cual no significa que nos declaremos ahora partidarios de tal sistema, sino que explico, objetivamente, el aumento por este procedimiento de transacción.

La disminución de nuestra exportación en los otros países tiene en sí más importancia, y si ello fuese solamente hecho esporádico que se limitase a una campaña, no sería por sí desconsolador; pero cuando culmina, como en el caso inglés, en una pérdida paulatina del mercado, parece necesario destacarlo y señalar, ante quien corresponda, cómo declina uno de los mercados más vinculados a nosotros por su tradición comercial y por su población, que nos es fundamental no ya sólo para sostener el predominio de nuestra exportación, sino para absorber el total creciente de naranjas a que aspiramos y a que inexorablemente estamos abocados en próximas campañas. Constató el hecho de que se nos va de las manos, sin que hasta la fecha se haya tomado o se haya podido adoptar medida alguna sustancial para evitarlo. "Si serenamente pasamos—agregó—que este abandono o pérdida del mercado inglés es consecuencia no de una desviación de los gustos del consumidor, sino de la sustitución de nuestra naranja por la procedente de otro país productor, justo es concluir, entonces, que el hecho en sí encierra gravedad. Pensad que si este fenómeno se aplica al caso de Francia metropolitana, donde también existe una fuerte producción competidora, que aquel Gobierno tiene que cuidar e incluso mimar, por motivos obvios, el retroceso que en Francia observamos, al no avanzar, puede ser el principio que nos lleve, inevitablemente de la mano, en años sucesivos, a una repetición del mismo fenómeno. En todo caso, pérdida de absoluta importancia para nuestro comercio exterior. Conceptos semejantes pudiéramos decir respecto a otros países, en los que, evidentemente, las cifras de exportación no alcanzan la técnica de años anteriores, y, por lo tanto, es menester destacar el hecho con la serenidad que, como antes os decía, debe presidir estas reuniones. Hay que buscar las causas que originan esta regresión para que aquellas que estén en nuestras manos las evitemos y para que, por quien corresponda, se adopten las medidas conducentes para subsanarlas, si es que no está en nosotros mismos el poderlo hacer."

A nuestro modo de ver, hemos entrado en un período de comercio bien distinto del que sucedió a la última guerra mundial; ya no puede venderse pensando en grandes beneficios económicos derivados del azar, fortuna o predicamento; hay que afrontar gallardamente la cuestión y considerar seriamente que hay que comerciar pensando fundamentalmente en la calidad, en la presentación, en la seriedad comercial y en una serie de razones que son las que determinan en todo momento la hegemonía de un comercio libre. Advierte que la producción citrícola en los países del Mediterráneo va en aumento. Según las últimas estadísticas, el norte de África tiene hoy en cultivo una superficie de 67.000 hectáreas, y, sin embargo, sus cifras de cosecha no se corresponden exactamente con esa área, lo cual quiere decir dos cosas; que quizá sus tierras no son tan fértiles como las nuestras, preparadas a lo largo de muchísimos años de esfuerzo y sudor; y, más importante, que gran parte de sus producciones, por jóvenes, están aún lejos de alcanzar su desarrollo pleno."

La concurrencia textil japonesa.

Casi desde hace cincuenta años, la industria algodonera japonesa, y luego la del rayón, han constituido un serio concurrente mundial. La guerra, y pese a las dificultades de la postguerra, no han alterado la situación, sino que la han restablecido. Así, en tanto que los Estados Unidos ponían 709 millones de yardas cuadradas en el mercado, e Inglaterra 627, conseguía colocar él solo 914, arrollando a Francia, Alemania y, naturalmente, a Holanda y Bélgica. Esto a pesar del sistema de Convenios bilaterales, de la no admisión del Imperio en el General Agreement of Tariffs and Trade G. A. T. T. Para mayor desdicha, en casi todos los antiguos países productores miembros de la O. E. C. E. y de la G. A. T. T. se acentúa una gran parálisis. Y por si fuera poco, en los modernos se tiende a la producción protegida, con enre-

cimiento progresivo del mercado europeo, fácil blanco incluso de la India, que también produce a bajo costo.

No se vislumbra, por otra parte, un horizonte mejor. Porque para el Japón es vital en su balanza deficitaria esa exportación. Así que con la admisión del mismo en la G. A. T. T., le veremos dominando. Porque no habrá mercado que le pueda resistir. Es una consecuencia de la libertad comercial. Consecuencias que sólo podrán contrarrestarse mediante el ingenio. Será forzoso decisión y perseverancia. Si se ha de mantener la industria.

Los americanos—dice la O. E. C. E.—siguen reduciendo sus costos. Sustituyen las instalaciones y racionalizan constantemente su producción. Se agrupan en grandes masas especialistas. Buscan las bases necesarias de la inversión productiva de las reservas, que constituyen sin descanso, y otro tanto procuran hacer con la distribución.

Alcanzan cada día un coeficiente de rendimiento mayor, pese al aumento de salarios. Y aun siendo éstos dobles de los europeos, consolidan su posición.

Pasó la era confortable de los grandes y cómodos beneficios, que sin el menor esfuerzo se obtenían a la sombra del Estado, incapaz de dar y sostener mercado y producción. La antigua industria algodonera y la nueva del rayón correrán graves peligros si no salen del letargo, y no a muy larga fecha.

Vivir en el momento económico actual. Afrontar las contradicciones de la libre concurrencia creciente, que no ha de detener pronto ninguna barrera.

Trabajadores y pensionistas.

A través de la prensa, nos hemos enterado del desarrollo del Congreso Regional de Trabajadores, que se ha estado celebrando en Barcelona, lo mismo que en otras capitales regionales, como preparatorios del Congreso Nacional que en julio tendrá lugar en la capital del Reino.

Los temas tratados han sido todos de indudable interés, y, entre todos, destaca, por su novedad, el proyecto de creación de una ley de Empresas, en la cual se recoja la experiencia de estos años de organización vertical, en la que patronos y trabajadores han estado tratando sus problemas en un mismo Sindicato, procedimiento único en el mundo, puesto que el más parecido fué el que estuvo vigente en Italia, antes de su derrota en la segunda guerra mundial, en forma de Sindicatos horizontales encuadrados en la Cámara de Corporaciones.

También persiguió aprovechar la experiencia de los Jurados de Empresa, al objeto de abrir nuevos cauces a la colaboración entre los elementos titulados capital y trabajo, fijando la participación de los trabajadores mediante la cogestión, sistema ensayado, y no sabemos si implantado en gran escala, en Alemania, con resultados verdaderamente positivos. Defiende la forma de participar los productores en los beneficios de la Empresa, y apunta la posibilidad de que una de estas fórmulas de remuneración sea la del Accionariado del Trabajo, o sea la asignación a los trabajadores de acciones de la propia Empresa.

No obstante, nosotros, después de hallar interesantísimos los trabajos y la labor efectuada durante estos tres días en que los representantes de los trabajadores catalanes se han reunido en Asamblea y estimar que muchos de los puntos tratados merecen el honor de ser recogidos por el Congreso Nacional y de ser llevados a la práctica por los Ministerios correspondientes, dadas las ventajas que tales estímulos podrían reportar en orden a una mayor colaboración entre los distintos estamentos que constituyen la Empresa en el orden moral y la probabilidad de alcanzar cifras más altas en el de la productividad, opinamos que una vez más se ha dejado de lado un aspecto que acaso algunos lo clasificarán como ajeno a las cuestiones laborales, pero que, imparcialmente mirado, no lo es, ni mucho menos.

Nos referimos a la situación que atraviesan personas que en los años de su plenitud y vigor físico han pertenecido ora a la clase directiva, ora a la productora, entendiéndose como tales, respectivamente, a patronos y trabajadores: los pensionistas. Los pensionistas están situados hoy en un camino sin salida. La que las rentas que disfrutaban como consecuencia de sus años de trabajo al servicio de Empresas, Corporaciones públicas o de otras Instituciones, no les llega para lo indispensable. En los últimos años, las Leyes laborales han señalado unas normas muy humanas para los trabajadores que llegan a la edad o situación física concordante con la jubilación y disfrutaban de haberes discretos para sus sostenimiento; pero para los pensionistas la situación es muy distinta.

Creemos sinceramente que en el Congreso Nacional debería abordarse este tema con la acostumbrada generosidad con que las Autoridades sindicales abordan otros similares. Los pensionistas no son, en modo alguno, capitalistas ni siquiera patronos, y, por tanto, de no ser clasificados como trabajadores, no hay forma de que logren encuadrarse bajo ningún amparo. Su situación, repetimos, es angustiosa en muchos casos, y ellos esperan, confiados, que a fuerza de practicar con hechos la justicia social, ésta ha de llegar también un día para quienes prestaron un esfuerzo en el desempeño de sus trabajos, cuando los tiempos no señalaban, como ahora, la preocupación que todos los Gobiernos, sin distinción, sienten por los elementos que contribuyen o contribuyeron al desenvolvimiento o progreso de la economía de los países.

Sería una medida que acaso no encaja en la esfera de los problemas estrictamente sindicales, pero merecedor de ser encaminada con el mayor detenimiento y cariño por quien corresponda, y esta sería, a nuestro juicio, una inmejorable ocasión para hacerlo.

Las Juntas de Hidro-Nitro Española, S. A.

La producción lograda en el ejercicio actual representa ya cerca del 70 por 100 del total del pasado año. Autorización al Consejo para ampliar el capital social.

En el salón de actos del Círculo de la Unión Mercantil, que estaba absolutamente lleno, y con la representación de más de 240.000 acciones, se han celebrado las Juntas generales ordinaria y extraordinaria de Hidro-Nitro Española, S. A. Con el Consejo en pleno, que presidió las Juntas, asistió el Comisario del Sindicato de Obligacionistas.

Después de realizados los trámites obligados, el Presidente del Consejo pronunció un documentado discurso, que fué seguido con el mayor interés por los accionistas. En su brillante intervención, el Presidente estudió el desarrollo de la industria nacional durante los últimos años, en armonía con las directrices políticas del Gobierno y su labor constructiva, encuadrando dentro del desarrollo industrial y económico del país el presente y el futuro de Hidro-Nitro Española.

Señaló que por ser esta Empresa fundamentalmente química, ha llevado desde sus comienzos armoniosamente la parte hidroeléctrica y la industrial, de forma que a toda realización de este tipo ha precedido siempre el logro de disponibilidades eléctricas propias.

Siguiendo este criterio, expuso los actuales proyectos en curso, que principalmente se concretan en dos: aumento de energía con el nuevo Salto en construcción del Cinca, y la inmediata realización del recrecimiento del pantano, pendiente de salir a concurso. En la parte industrial, habló de la instalación de amoníaco en Monzón y la factoría de Tarragona para la producción de sulfato amónico, que, como es sabido, son financiadas con un crédito del Export-Import Bank, y para las cuales están ya concretadas todas las secciones, de acuerdo tanto con la firma alemana asesora del proyecto como del propio Banco norteamericano.

Están ultimados—señaló—los contratos y abiertos los créditos de las partes más importantes. De este conjunto, anunció el Presidente que la instalación de sulfúrico podrá comenzar a trabajar el año 1956, y el resto a finales del 57.

Anunció que la instalación de cianamida granulada está en avanzado período de montaje, y que ésta se hace de forma que permitirá la fabricación de abonos granulados compuestos hasta de cua-

HIDRO-NITRO ESPAÑOLA, S. A.

PAGO DE DIVIDENDO ACTIVO

El Consejo de Administración de esta Sociedad, cumpliendo acuerdo de la Junta general, y para completar la distribución del 7 por 100 a las acciones, ha dispuesto el pago del dividendo complementario del ejercicio 1954, a partir del día 22 del actual, a razón de:

15,225 pesetas líquidas contra cupón número 49 de las acciones números 1 al 170.000.

15,225 pesetas líquidas contra cupón número 13 de las acciones números 70.001 al 392.000.

7,613 pesetas líquidas contra cupón número 13 de las acciones números 392.001 al 400.000.

El pago se efectuará en las Oficinas de Madrid de los siguientes Bancos: Exterior de España, Hispano Americano, Mercantil e Industrial, y en todas las Oficinas del Rural y Mediterráneo.

Madrid, 18 de junio de 1955.—*El Secretario general.*

tro componentes, de la misma manera que la instalación de Tarragona se monta en forma que permita poder llegar, en un futuro inmediato, a los abonos de alta calidad que hoy se fabrican, principalmente en Alemania y Norteamérica.

Hizo seguidamente alusión a la puesta en marcha de la filial Etinoquímica, con producción de cloruro de polivinilo, cuyo éxito ha sido confirmado por el hecho de que Empresas norteamericanas e inglesas desean interesarse en ella o adquirir su producción. También expuso las ventajas de la nueva fábrica de cemento, no sólo dado su emplazamiento, sino porque dicha instalación no puede considerarse como una fábrica nueva, sino como ampliación de instalaciones ya en pleno rendimiento de trabajo.

Finalmente, el Presidente dedicó unas palabras de gratitud a los distintos Organismos de la Administración, así como al personal de la Empresa, saludando especialmente a una representación de técnicos, empleados y obreros que se habían desplazado de Monzón para asistir a la Junta.

A preguntas de un accionista, manifestó el Presidente que el ejercicio actual era muy bueno, hasta el punto que la producción lograda representaba ya cerca del 70 por 100 del total del pasado año. La Asamblea de accionistas aprobó por aclamación todas las propuestas del Consejo.

Seguidamente se celebró la Junta general extraordinaria, y el Presidente hizo una exposición, ampliando conceptos expuestos en la ordinaria, para justificar la propuesta del Consejo de solicitar autorización para que, a tenor de lo dispuesto en el artículo 96 de la ley de Sociedades Anónimas, pueda, sin necesidad de nuevas reuniones, ampliar el capital social en los términos y condiciones fijados por la citada disposición y, consiguientemente, la modificación de los Estatutos.

La propuesta fué aprobada por unanimidad, terminando las Juntas generales, después de leídas las actas oportunas, en medio del mayor entusiasmo y de haberse dado, entre unánimes aplausos, un voto de gratitud al Consejo.

Las actividades de Cementos Alba

Ampliación del capital social en 25 millones de pesetas, de los que, por ahora, se ponen solamente en circulación 10 millones.

Bajo la presidencia de D. Francisco Bastarache se han celebrado en el salón de actos del Círculo Mercantil e Industrial las Juntas ordinaria y extraordinaria de Cementos Alba a las que asistieron numerosísima concurrencia de accionistas que representaban cerca del 90 por 100 del capital social.

Después de ser leída la Memoria, el Presidente, D. Francisco Bastarache, saludó a los accionistas, por ser la primera Junta que la Sociedad celebra, tanto en nombre propio como en el del Consejo, congratulándose de poderles dar importantes noticias respecto a la marcha de las instalaciones que se montan en Torredonjimeno.

Dijo D. Francisco Bastarache que las actividades sociales dieron comienzo en principios de febrero del año 1954, fecha en que la Sociedad quedó inscrita en el Registro Mercantil, recordando que la constitución de Cementos Alba data de noviembre de 1953.

HIDRO-NITRO ESPAÑOLA, S. A.

PAGO CUPON OBLIGACIONES

Se pone en conocimiento de los obligacionistas de esta Sociedad que a partir del día 1 de julio próximo se hará efectivo el cupón número 2 de las obligaciones 1 al 50.000, emisión 1954, a razón de 26 pesetas líquidas, después de efectuada la deducción de impuestos.

El pago se efectuará en los siguientes Bancos: Exterior de España, Hispano Americano, Mercantil e Industrial y Rural y Mediterráneo.

Madrid, 18 de junio de 1955.—*El Secretario general.*

Hizo un fervido elogio del fundador de la Sociedad, D. José Alarcón Palacios, a cuyo tesón y férrea voluntad se debe el estado satisfactorio en que hoy se encuentra Cementos Alba.

Señaló la aportación que a la economía española significa la producción de unas 100.000 toneladas de cemento por año, dando cuenta de las favorables condiciones facilitadas por la Casa alemana Fellner & Ziegler, que permite fórmulas de pago de la total maquinaria de Cementos Alba en plazo no menor de cinco años, habiéndose adquirido la más moderna de Europa, y, por tanto, la que posee los últimos adelantos.

Facilitó datos de la situación actual de las obras de edificios y montaje de maquinaria, señalando que en el próximo mes de septiembre empezará la producción de cemento.

Y terminó su discurso agradeciendo a las autoridades las facilidades dadas para la consecución de los fines de la Empresa, puesta al servicio del mejoramiento industrial de España.

Don Francisco Bastarache fué muy aplaudido.

Después intervino el Sr. Alarcón Palacios para agradecer, tanto a los accionistas como al Consejo, la importante ayuda que le habían prestado para que pudiera ser un hecho real, que casi se toca ya con las manos el que Cementos Alba sea una de las Sociedades de capital privado que, siguiendo los deseos del Caudillo respecto a la industrialización de la provincia de Jaén, monte allí la fabricación de cemento, con una producción anual que alcanzará las 100.000 toneladas por año, enterando a la Junta del ahorro de combustible que en su fabricación significa la maquinaria adquirida, la más moderna de Europa, con la que se puede fabricar asimismo supercemento, clase de calidad excepcional y necesaria para tipos de obras interesantes, como las que ahora se llevan a efecto en España.

La Junta premió con cálidos aplausos la intervención del Sr. Alarcón Palacios.

A continuación se celebró la Junta extraordinaria, aprobándose en ella por aclamación, como antes en la ordinaria, todas las propuestas y gestión del Consejo; la ampliación del capital social, que ahora es de 50 millones de pesetas, hasta 75 millones, poniéndose en circulación solamente, por ahora, 10 millones de pesetas.

Las Juntas terminaron en medio del mayor entusiasmo y felicitaciones a D. Francisco Bastarache, Sr. Alarcón Palacios y demás Consejeros.

El ejercicio 1954 de Unión Eléctrica Madrileña

En el próximo mes de julio comenzará a funcionar el primer grupo de la Central de Buendía y se iniciará el montaje del segundo grupo de Entrepeñas. Las acciones diferidas comenzarán a participar en los beneficios desde el año actual.

Con asistencia de gran número de accionistas, y bajo la presidencia de D. Pedro P. de Gandarias, por enfermedad del Presidente, D. Andrés Moreno, se ha celebrado esta Junta general.

El Presidente amplió los datos de la Memoria, refiriéndose principalmente a la situación actual de los medios de producción de la Empresa, que acusan una reserva de kilovatios-hora muy superior a la de años anteriores, así como también es mayor el número de kilovatios instalados, por la entrada en servicio de nuevas centrales y grupos. Todo esto supone el cumplimiento de las esperanzas puestas por el Consejo en el programa de nuevas construcciones y ampliaciones de medios de transporte y distribución que viene realizando desde hace varios años, y que, afortunadamente, se han cumplido en todos sus puntos. Por ello manifestó su satisfacción por anticipar que los resultados del ejercicio actual permitían esperar un sustancial aumento de los rendimientos, con reflejo directo en el dividendo, como sucederá ya con el reparto que se haga a cuenta.

Manifestó que la reciente ampliación de capital ha constituido un gran éxito, pues sólo ha salido al mercado el 11 por 100 de los cupones.

A continuación el Director general, D. José Cabrera, pronunció un informe técnico en el que fué estudiando el desarrollo de las nuevas instalaciones, así como la decisiva importancia que ha tenido en un año tan seco como 1954, a pesar de lo cual se ha obtenido un beneficio que, después de destinar 14 millones de pesetas para amortizaciones, ha permitido mantener el dividendo del 7,50 a las acciones.

BANCO DE ESPAÑA

El día 15 de julio próximo, a las diez y media en punto de la mañana, se verificará el sorteo para la amortización de las siguientes Deudas del Estado:

Décimoquinto sorteo de la Deuda amortizable al 4 por 100, emisión de 15 de noviembre de 1951.

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

Madrid, 15 de junio de 1955.—El Secretario general, *Alberto de Alcocer*.

Añadió que los nuevos aprovechamientos, con independencia de su potencia, duplican la producción posible con los caudales que pueda traer el río Tajo y aumentan en más de un tercio la del Alberche. De 1946 a 1955, y a pesar de haber tenido cuatro años muy secos, se hubiera obtenido de los ríos, con los actuales aprovechamientos, una media capaz de dar una producción anual superior a lo que hoy supone el mercado de la Unión Eléctrica Madrileña.

Respecto al futuro inmediato, señaló que el primer grupo de la Central de pie de presa de Buendía comenzará a funcionar en el mes de julio, pudiendo ya aprovecharse el agua embalsada, cuya reserva es hoy del orden de los 30 millones de kilovatios-hora. También en el próximo mes dará comienzo el montaje del segundo grupo de Entrepeñas, y seguidamente los de San Julián y Buendía, situándose así la Sociedad en condiciones de jugar magníficamente potencias, reservas y necesidades de cada momento.

Terminó diciendo que la mayor abundancia de agua de este año permite disminuir la adquisición de energía de terceros, seguramente en cantidad superior a los 100 millones de kilovatios-hora.

Intervino a continuación un accionista, en términos de elogio al Consejo.

El Presidente dió cuenta de que el Consejo proponía, y así se acordó, que las acciones diferidas comiencen a participar en los beneficios desde el año actual.

A continuación el Sr. Gandarias dió lectura a una carta de don Andrés Moreno, saludando a la Junta y expresando su satisfacción por que los años de austeridad en los resultados económicos hayan dado por resultado la realidad que ya empieza a recogerse.

La Junta, unánimemente, tributó un cálido homenaje de simpatía a la figura siempre presente de D. Andrés Moreno, y extendió sus aplausos a D. José Cabrera y demás miembros del Consejo, con el ruego de que hicieran llegar estos sentimientos hasta el Presidente, con el deseo de su rápido restablecimiento.

La Junta terminó aprobándose por aclamación todas las propuestas, así como el nombramiento de Consejeros de D. Félix Yagüe y D. Félix Huarte.

Construcciones e Inmuebles, S. A.

JUNTA GENERAL

Satisfactorio resultado del ejercicio 1954. Se aumenta el dividendo al 5 por 100, libre de impuestos.

Bajo la presidencia de D. José María Aguirre, y con gran concurrencia de accionistas, ha tenido lugar, en la presente semana, la Junta general ordinaria de Construcciones e Inmuebles, S. A.

La Memoria correspondiente al pasado ejercicio 1954 da cuenta de que durante el mismo prosiguieron ejecutándose aquellas obras necesarias que para la habilitación de los locales precisan los nuevos inquilinos.

Los beneficios repartibles ascienden a 7,8 millones de pesetas, que permiten remunerar a las acciones con un dividendo del 5 por 100 libre de impuestos.

El Sr. Aguirre amplió el contenido de la Memoria, comenzando por expresar su satisfacción por el resultado del ejercicio, algo superior al del precedente, por lo que también ha mejorado el dividendo, que del 4,75 por 100 en el ejercicio 1953, ha sido elevado al 5 en el de 1954.

Manifiesta que se encuentra ya totalmente alquilado el edificio de la calle de la Montera, y respecto a la casa sita en el número 17 de la calle de Lista, expone que la Administración pública accedió a que pudiera venderse por pisos, los cuales están vendidos ya en gran parte.

BANCO HISPANO AMERICANO (Madrid.)

DIVIDENDO A CUENTA

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 a cuenta de los beneficios del ejercicio de 1955, 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 1 de julio próximo en todas las Oficinas de este Banco y en las Centrales de los Bancos de Gijón, Herrero y San Sebastián.

Madrid, 18 de junio de 1955.—El Secretario general,
J. Núñez Moreno.

El bloque Goya-Hermosilla también está casi totalmente alquilado, habiéndose iniciado proyectos para la utilización de los locales del pasaje.

Manifestó, finalmente, que se contaba con la autorización de la Hacienda para el reintegro de cuatro millones de pesetas, producto de un acta de inspección que había sido anulada. Por lo tanto —añadió el Sr. Aguirre— dentro del normal desenvolvimiento de la Sociedad, todo indica que se marchaba por un camino de gran firmeza y porvenir despejado.

Esto último lo confirmaba también la valoración de edificios y solares, que dentro de cálculos muy prudentes, cuyas cifras fué detallando, se llega a un total de 280 millones de pesetas, después

de descontar todas las cargas y obligaciones, lo que significa una valoración real de las acciones del 187 por 100.

La Junta aprobó por aclamación todas las propuestas del Consejo, aplaudiendo calurosamente a su Presidente.

Junta general de Industria y Navegación, S. A. (I. N. S. A.)

Dividendo del 5 por 100.

Con gran concurrencia de accionistas, y bajo la presidencia de D. Pedro P. Gandarías, se ha celebrado la Junta de accionistas de esta Entidad.

Durante el pasado ejercicio se procedió al aumento del capital social en 35 millones de pesetas, con lo cual la cuantía del mismo, totalmente desembolsado, es de 175 millones.

Las existencias en efectivo, al cierre del ejercicio, en el renglón de Caja y Bancos, asciende a 6.815.166,24 pesetas. Las inversiones en valores arroja una cuantía de 179.559.841,53 pesetas, importe efectivo de los que componen dicha cartera.

En el pasivo se recogen, por primera vez, los fondos de fluctuación de valores, de reserva y de la reserva especial de regulación de dividendos, según previene la ley de Sociedades de Cartera.

El beneficio repartible se eleva a 7,5 millones de pesetas, de los que siete millones se destinan al pago de un dividendo del 5 por 100.

El Presidente, Sr. Gandarías, dijo que la marcha de la Sociedad es absolutamente normal, como lo saben los accionistas a través de los balances de situación que se les envían, de acuerdo con lo exigido por la Ley.

Manifestó que las adquisiciones de valores, de acuerdo con la última ampliación de capital, han supuesto ya una plusvalía de 82 millones de pesetas.

El Sr. Gandarías fué muy aplaudido, concediendo los accionistas un expresivo voto de gracias al Consejo.

Correspondencia

Carta de Cataluña

La situación económica, en general, presenta mejores perspectivas que en igual período del año anterior. La prensa local sigue abogando por la reforma del horario laboral.—La muerte del Conde de Montseny.—Otras noticias.

Barcelona.—La mejoría del tiempo, hacia la plenitud del verano, ha intensificado, en cierto grado, el movimiento comercial de la ciudad. Ya hemos dicho otras veces, por lo que resultaría innecesario repetirlo, que el termómetro de la actividad catalana, en cuanto a su organización industrial, pero principalmente barcelonesa, lo constituye el índice de operaciones que se realicen bajo el signo textil. Pues bien: la impresión unánime que en estos últimos días hemos recogido es que la situación de los comerciantes, lo mismo mayoristas que al detall y con escasas variaciones respecto de los distintos sectores que componen el ramo indicado, presenta un aspecto mucho más halagüeño que en las mismas fechas del año pasado, registrándose una moderada elevación de las ventas, a la que no es ajena tampoco un incremento de los pedidos del interior.

Por calidades, parece que el algodón es lo que va a privar en las preferencias del público, con prioridad a la lana y seda, por lo que se refiere a ropas de vestir. Las fibras artificiales son aceptadas en proporción creciente, en sus mezclas, mediante géneros muy bien logrados por la industria dedicada a ella, que, indudablemente, ha conseguido una gran mejora en este aspecto.

El punto débil sigue siendo la falta de exportación en cifras suficientes para que pueda considerarse completamente despejada la situación textil, económica y financieramente hablando. También en este punto la mejora se observa con perspectivas que difieren mucho de las del año anterior, que, como es sabido, fué un ejercicio francamente malo y de consecuencias desagradables en varios casos.

Otro importante punto de la vida económica barcelonesa, la Bolsa, ha dado muestras, en los últimos días de la semana, de una recuperación que a pesar de esperarse de un momento a otro, des-

pues de las largas jornadas de depresión que había registrado, no se suponía todavía tan pronto. Faltan todavía las Juntas generales de importantes Sociedades, algunas de las cuales se habrán celebrado ya cuando estas líneas aparezcan, como las de Carburos Metálicos y Filipinas, que, con las llevadas a cabo, nos han de servir para cerrar las impresiones que los diversos sectores a que pertenecen nos ofrezcan como resultado del ejercicio transcurrido y perspectivas para el actual. Aun sin distinguirmos nunca por una prematura euforia, que tanto perjudica siempre, hemos de reconocer que la situación, en general, no presenta la forma de vigilante prudencia a que en estos años ha tenido que someterse.

Sigue la prensa diaria abogando por la reforma del horario laboral, en la que está intensamente trabajando, preparando un proyecto, la Cámara Oficial de Industria. Aquí es donde más intensamente se deja sentir esta necesidad por múltiples aspectos que, a la postre, nadie duda habrán de imponerse, pese a las inevitables resistencias que toda innovación lleva consigo. Son muchas las facilidades que esta reforma habría de traer y fáciles de superar las dificultades que, de momento, podría ocasionar. Entre las primeras, ocupa un destacadísimo lugar la que proporcionaría a la gran masa activa laboral que reside, forzosamente, en apartados núcleos urbanos y, por tanto, la mejora en el transporte de viajeros al suprimirse, para buen número de aquéllos, dos viajes diarios, a la vez que se evitaría el exceso de concurrencia a las mismas horas. La reforma tardará, probablemente, en ser implantada, pero nadie duda de que, al fin, se producirá empujada por los mismos acontecimientos, muy superiores a los particulares intereses.

En el resto de la región, y como noticia de interés, destaca la aprobación técnica, por el Ministerio de Obras Públicas, del proyecto de reforma de los enlaces ferroviarios de Reus, originado a raíz del paso de los expresos Barcelona-Madrid por Tarragona. En dicho proyecto se prevé la definitiva unificación de la línea indicada con la de Tarragona-Lérida, en una sola estación, mediante la ampliación de la antigua estación de M. Z. A. en tres vías para viajeros y una en las de mercancías. Estas obras, a las que el Ayuntamiento contribuye con un millón de pesetas, se tiene el propósito de iniciarlas cuanto antes.

Una sensible pérdida fué para Cataluña y España entera el fa-

llecimiento del Conde de Mofitseny, Sr. Milá y Camps. Los Milá han representado siempre una tradición de prestigio y de noble patriotismo para esta tierra, cuya administración, desde elevados puestos, han regentado de generación en generación. El que ahora despidió el pueblo de Barcelona en una sentida manifestación de sincero y hondo dolor como no había sido dable registrar en muchos años para acá, había dejado la impronta de su temple y actividad en una infinidad de instituciones públicas, económicas e industriales de la región. Recordamos todavía sus desvelos, al frente de la Diputación Provincial, para que la Exposición Internacional de 1929 tuviera el éxito que logró. Después, la creación de la Caja de Ahorros de la misma Diputación; su intervención en varias importantes Empresas catalanas, como España Industrial, Tabacos de Filipinas, etc., en todas las cuales dejó muestras de su competencia. Prueba de todo cuanto decimos y de la estima en que esta ciudad le tenía, fué la manifestación, formada por las distintas clases sociales, en el acto del sepelio en homenaje a quien tanto hizo en favor del resurgimiento de esta capital en todos sus órdenes.

P. MIRALLES

Carta de la Isla de Cuba

Un aspecto de la economía cubana.—Los presupuestos para el ejercicio 1955-56.—Hay que ir poco a poco absorbiendo el déficit.—El problema azucarero en los Estados Unidos.

La Habana.—La economía cubana tiene múltiples aspectos, como en casi todas las naciones. Al término del primer trimestre de 1955 varias revistas técnicas publicaron un resumen del momento de esta isla que consideramos interesante glosar para los lectores españoles. Comenzaremos por decir que en sesión celebrada en dicho mes por el Consejo de Ministros se acordó mantener un presupuesto deficitario para el año fiscal 1955-56. En la nota facilitada a la prensa se señaló que el expresado presupuesto debe inspirarse, según manifestaciones por el Presidente de la República en su mensaje inicial al Congreso, en un criterio de prudencia y acorde con la situación económica; es decir, con las limitaciones que deben informar una sana política económica. Sabido es que en ejercicios anteriores hubo déficit, aunque en 1954 hubo muestras de mejora, en particular en las partidas de ventas y entradas brutas de Aduanas; pero no es aun suficiente para cubrir la totalidad del déficit, que en los dos ejercicios anteriores alcanzó a 33 y 39 millones de pesos.

Los expertos en materia hacendística subrayan que los gastos públicos financiados fuera del presupuesto aumentan indefectiblemente la Deuda pública y van consumiendo el crédito estatal a medida que el mercado se va saturando de valores públicos, mucho más cuando simultáneamente recibe emisiones a largo plazo con destino al fomento de obras. El proyecto de los presupuestos nacionales para 1955-56 será elevado al Congreso para su aproba-

LEA USTED TODOS LOS SABADOS ESPAÑA ECONOMICA

ción—tal vez cuando esta carta se publique haya sido ya elevado—, con el fin de que aquéllos puedan entrar en vigor el 1 de julio próximo. Tengamos presente que por Decretos presidenciales dictados en 1954 se dispuso la aprobación de créditos por la suma total de 25,5 millones para diversas obras públicas, principalmente carreteras, en las seis provincias de la República. Esos créditos se toman de los fondos destinados al plan de desarrollo económico y social, y son puestos a la disposición del Ministerio de Obras Públicas, o sea del Departamento encargado de la realización de dichas obras. La lista de la obra demuestra que la mayor parte de ellas no son reproductivas. También se observa que, a diferencia de empréstitos o financiamientos anteriores de igual envergadura, la realización de las obras no se lleva a cabo por la Comisión de Fomento Nacional, sino por el Ministerio, donde por regla general las construcciones resultan costosas y de mediana calidad por razones que están al alcance de todos y difíciles de superar.

Por otra parte, aunque las cifras del valor del intercambio comercial con los Estados Unidos en 1954, no están aún disponibles en la Dirección General de Estadística del Ministerio de Hacienda cuando escribimos esta información, ya han sido difundidas por Washington. De acuerdo, pues, con los datos de Washington, nuestra balanza comercial con Norteamérica en 1954 arroja un saldo adverso a Cuba de unos 27 millones. En años anteriores también hubo saldos adversos, fenómeno éste rara vez observado en el pasado, ya que desde la fundación de la República solamente aparecieron saldos contrarios a Cuba en dos ejercicios.

La repetición de este hecho adquiere aun mayor trascendencia frente a la presión de los intereses remolacheros y cañeros de Estados Unidos para reducir las posibilidades de Cuba como abastecedor de azúcar a dicho país, cuyas consecuencias habrían de reflejarse inmediatamente en las cifras de nuestro intercambio comercial con Norteamérica, pese a la buena disposición de ambos países de mejorar las relaciones comerciales.

Tal vez por esta razón, el 30 de marzo pasado fué presentado a la consideración de la Cámara de Representantes de los Estados Unidos un proyecto de Ley para modificar las normas azucareras que regula la distribución e importación de azúcar de este país, con el objeto de aumentar las actuales cuotas de la mayoría de las áreas azucareras domésticas y darles una buena parte de los aumentos que en el futuro registre el consumo de azúcar en aquel mercado. Esperamos que el proyecto será bien acogido, lo que desconocemos en este momento, ya que su resolución definitiva no tendrá lugar hasta pasado un par de meses.

H. ROYO

Los mercados de productos

Durante el pasado mes de mayo, los precios en los mercados mundiales de materias primas evolucionaron dentro de unos límites más estrechos que en el mes anterior, mostrándose, en general, más estables, pero sin que por ello pueda decirse que la tendencia a la baja que se inició en febrero último haya finalizado. A excepción del yute y de los derivados de aceites minerales, las materias primas industriales dieron pruebas de firmeza, y en algunos casos, como en la mayor parte de los metales no ferrosos y caucho natural, se registraron progresos. Por el contrario, la tendencia es poco satisfactoria en lo que concierne a los productos agrícolas. Se vaticinan que, como consecuencia de la superproducción, estos últimos atravesarán, a fin de año, por un período crítico con cotizaciones en baja, a pesar de la política de apoyo que el Gobierno americano acordó para los mismos. La situación es, sin duda, mucho más alentadora por lo que se refiere a las materias primas industriales, ya que se sigue manteniendo el equilibrio entre la oferta y la demanda, aunque no hay que dejar de tener presente que sus precios han alcanzado niveles elevados, y no parece que puedan ser sobrepasados sensiblemente en el curso de los próximos meses, a menos que se produzcan contracciones imprevisibles de la oferta, como consecuencia, por ejemplo, de huelgas o incrementos de la demanda que no puedan satisfacerse. Por otra parte,

existe el riesgo de que toda reacción a la baja un poco prolongada en los mercados de productos agrícolas pueda comunicarse a los industriales.

No es injustificado el orgullo con el cual la Organización para la Cooperación Económica en Europa (O. E. E. C.) demuestra en su sexto informe anual los progresos alcanzados. Por primera vez, desde final de la guerra, el Oeste de Europa logró coordinar la mejora del balance de pagos y comercial con un aumento de producción y estabilización de precios. La producción industrial pudo ser aumentada de nuevo considerablemente, la liberalización del comercio exterior hizo nuevos progresos y el intercambio de mercancías intereuropeo, que hasta 1953 alcanzó más de la mitad de su volumen de anteguerra, subió en 1954 otro 10 por 100; asimismo se pudo vencer la inflación en casi todos los 17 países miembros, hasta incluso la falta de dólares en el Oeste de Europa perdió su actualidad. Esta falta de dólares, no obstante, subsiste como un problema estructural, siendo el producto del balance activo tradicional de los Estados Unidos, situación que podrá ser vencida mediante una liberalización amplia de la política americana de importación.

No obstante, subsisten en la economía del Oeste de Europa diversos puntos débiles: la productividad muy pequeña en comparación con la de los Estados Unidos, los desequilibrios de la Gran Bretaña y de los Países Escandinavos, el nivel de precios recargado y el retraso en la liberalización Francia y el problema estructural de los países muy poblados y poco desarrollados en el Sur de Europa (Sur de Italia, Grecia, Portugal y Turquía).

La decisiva innovación en el programa económico de la O. E. E. C. para los años venideros consiste en el alcance de un alto nivel de ocupación, para cuyo mantenimiento se comprometieron los Gobiernos, con la libertad del tráfico comercial internacional y de pagos, a una política económica que no tiene igual en la historia hasta la fecha. Esta alta meta podrá ser alcanzada mediante una acción resuelta de todos los Estados asociados.

* * *

Se ha llegado a un acuerdo entre los Estados Unidos y Suiza como consecuencia del aumento de la protección de la industria relojera de aquéllos. Somos ajenos y procuramos ser objetivos también en este pleito. Comprendemos, de una parte, el derecho—nada menos—de aquéllos a tener aquella industria. Pero creemos comprensible que un mercado de tantas posibilidades no deba ser parcialmente cerrado a la de un país en que la misma es prácticamente clave ni se concibe que, en último término, sea en él entorpecedora para el desenvolvimiento de la concurrente. Suiza—naturalmente—se ha tenido que avenir. Permanece intangible el arancel del reloj, pero se le ha compensado rebajando los de otros artículos—instrumentos diversos, productos textiles auxiliares, bordados y sombreros, principalmente—. Su saldo de balanza seguirá en los 40-45 millones anuales. Y esto es lo que parece haberse considerado exclusiva o preferentemente.

Los negociadores se han tenido que mover dentro de las facultades propias del Presidente. Rehuir la intervención del Congreso. Los relojeros verán probablemente reducirse su masa de 300 millones anuales. Porque, además del recargo arancelario, se les ha puesto la traba de denunciar en este comercio la ley antitrust y de la elevación de derechos sobre la importación de mecanismos terminados. La excelente industria relojera suiza ha encontrado su "mosca mediterránea". Y aunque esté prevista una vuelta sobre el tema, es dudoso se haga próximamente. El valor relativo y respectivo de los artículos que han resultado entrando en compensación, ni permite una ponderación razonable de la misma, ni, en definitiva, parece ser en realidad racional. Todo es un poco aleatorio aún. Y lo único seguro es que semejantes decisiones no conducirán nunca a las liberalizaciones pretendidas, que... seguirán siendo ilusión.

Algodón.—El Departamento de Agricultura estadounidense y el Consejo Algodonero Nacional han anunciado un proyecto cooperativo encaminado a vender más algodón norteamericano a Europa. Se espera incrementar la demanda de textiles de algodón primero en Italia, luego en Inglaterra, Holanda, Francia y Alemania, y más tarde en el Japón y Oriente Lejano. También se espera elevar el consumo "per capita" de algodón en el Continente europeo por encima del nivel actual de nueve libras por año.

El proyecto prevé el estacionamiento permanente en el extranjero de los especialistas de mercados e investigación estadounidense del Consejo Algodonero en un país que todavía no se ha designado, con el fin de que puedan colaborar con los grupos de la industria textil nacional en los distintos países. Además, el programa de promoción no será de un sentido solamente. En el futuro, se invitará a los Estados Unidos a las personas elegidas para mayor instrucción sobre la producción y ventas, y las mejoras conseguidas por la industria textil algodонера europea serán presentadas en los Estados Unidos. El consumo "per capita" en esta nación ha aumentado en un 20 por 100 desde 1930. Con el alza de los niveles de vida en Europa, producida por la prosperidad económica, los fabricantes europeos, así como los intereses algodoneiros estadounidenses, desean incrementar el consumo de algodón en el extranjero, a pesar de la creciente competencia de las fibras sintéticas.

Vino.—En toda la región manchega el mercado de vinos continúa registrando no solamente una gran firmeza, sino una acusada alza en todas las plazas. En la mayoría de ellas, el precio mínimo para compra a la propiedad está establecido en 14,25 y un máximo de 16 pesetas, siendo el precio más generalizado el de 14,25-14,50. La tónica general es de una gran resistencia a ceder. Hay en existencia menos de la tercera parte del vino de la pasada campaña,

por lo que se cree que se enlazará con la otra con todo vendido. La cosecha próxima, como consecuencia de la sequía, se presenta con un 30 por 100 de uva menos que la pasada, y por ello los grandes exportadores, que tienen ya compradas las existencias actuales, no tienen interés en vender.

Aun cuando son escasas las operaciones que se vienen realizando en alcoholes, también éstos registran ganancias, cediendo los vendedores muy lentamente. La cotización es de 17-17,25 pesetas por litro de 96 grados.

Ganadería.—En su acostumbrado informe mensual que sobre el estado de la ganadería en España publica el Servicio de Estadística del Ministerio de Agricultura, da cuenta de que durante mayo último las ferias y mercados de costumbre se celebraron con escasa concurrencia de ganado, no obstante lo cual, proporcionalmente, se realizaron bastantes transacciones. Los precios se mantuvieron sostenidos, en general, continuando la recuperación de los del ganado equino señalada en meses anteriores.

El censo pecuario acusa las variaciones normales en esta época, con aumento por crías en todas las especies, excepto en la caprina, en la que se registran bajas por sacrificio.

El estado sanitario de la ganadería es francamente satisfactorio, ya que los pequeños focos de "glosopeda" y "viruela ovina" que existían han sido eliminados; y aunque han aparecido otros en algunas localidades, son de escasa importancia. La paridera continúa desarrollándose normalmente. La situación alimenticia del ganado sigue siendo, en general, buena, ya que los pastos han mejorado algo como consecuencia de las lluvias, y las disponibilidades de piensos son suficientes, e incluso mayores que en igual mes del año anterior. El cebo del ganado de cerda es normal.

En las ferias y mercados celebrados en los últimos días se ha registrado, en general, bastante animación, especialmente para el ganado lanar, muy solicitado. En Medina del Campo, donde el número de cabezas expuestas ha sido muy considerable, las ovejas castellanas, sin esquilas, de buena producción, se cotizan de 415 a 450; las de igual clase, pero esquiladas, de 360 a 400; las salmantinas, con lana, de 330 a 345; las ovejas merinas, con lana, de 300 a 320; las churras, también con lana, de 245 a 260. En porcino, los ejemplares de siete semanas se han vendido de 390 a 440 pesetas; los negros y colorados, del mismo tiempo, de 295 a 330; los de tres meses, blancos, de 475 a 615; los colorados y negros, de igual edad, de 440 a 515; los de seis meses, blancos, de 625 a 700; los negros y colorados, de la misma edad, de 500 a 610, y los de un año, según clase, color y tamaño, de 1.000 a 1.650 pesetas.

En ganado vacuno, los precios se mantienen en alza. La pareja de bueyes de labor, muy buenos para el trabajo, se vienen cotizando de 16.500 a 18.000 pesetas, según poder; vacas de leche, de buena producción, de 7.500 a 10.000; novillas de leche, de primer parto, de 4.500 a 6.500; terneras de pocos días, de 700 a 1.200; vacas para carne, de 11 a 12 pesetas el kilo, y de 16 a 18 las terneras.

Fletes.—Durante la última semana, se han producido nuevos avances en los tipos de flete de buen número de tráfico, incluyendo—y este es el detalle más significativo—el carbón desde el norte de Europa a Italia, en que si bien no se han efectuado muchas operaciones, se han conseguido notables aumentos, como, por ejemplo, en un viaje a realizar a fines de julio, en que un buque de unas 4.000 toneladas ha obtenido 32 6 d., para carbón desde Rotterdam a un puerto de Sicilia, cuando hace apenas dos meses, no se pagaban más de 26 a 27 chelines.

Existe mucha demanda de cereales desde Marruecos, tanto para el norte de Europa como para el Mediterráneo. La campaña de madera del Báltico está ya en pleno desarrollo, y se conoce algún fletamento, por ejemplo, desde un puerto de Suecia a otro del Reino Unido, a 242 6 d., con los diversos aumentos previstos por la Chamber of Shippin; contribución de los fletadores a la descarga, a 8 6 d., etc.

El carbón desde Estados Unidos a Europa (cuyo tráfico hay que considerar como básico para poder calibrar la situación del mercado de fletes en general) sigue manteniéndose a un nivel muy satisfactorio, bajo el punto de vista de los armadores. Los viajes sueltos se pagan a alrededor de 60, mientras para tres-seis viajes consecutivos el promedio es de 56-57 chelines, y para 18-24 viajes consecutivos, 47 6 d.

Existen indicios suficientes—dice el boletín *Fletamar*—para esperar que la segunda mitad del presente año se mantenga a un nivel interesante, similar, por lo menos al promedio de los primeros seis meses.

Los mercados de valores

Los derechos de suscripción, tratados en gran escala esta semana, y las acciones siguieron una ruta alcista en casi todos los mercados nacionales; pero hay que subrayar que algunos Bolsines importantes se desenvuelven encalmados y con tendencia menos firme, en particular a partir del miércoles.

Los mercados extranjeros, salvando excepciones, también acusan reserva, en espera de conocer el término de acontecimientos recientes en algunos países, como en Argentina, cuya situación va aclarándose después de los sucesos conocidos. Entre las excepciones aludidas están los mercados alemanes de valores mobiliarios. Se han registrado aumentos hasta del 20 por 100 en las cotizaciones de muchos títulos de renta variable. Los títulos en cuestión se dividen en tres categorías. La primera integrada por las llamadas acciones mixtas, que representan la propiedad de la Alemania oriental y occidental. La segunda categoría sólo recoge el papel de la zona oriental. Y la tercera, las acciones de propiedad al este del territorio Ode-Neisse, que anteriormente pertenecía a Alemania y ahora forma parte de Polonia. Han subido las acciones de las tres categorías, en particular las de la primera, cuyo aumento ha sido estos días el más notorio desde hace muchos años. Varias son las causas a que se atribuye el alza. Una de ellas, el conocimiento de satisfactorios resultados de la renta nacional en los primeros meses del año en curso y esperanzas de armonizar los problemas políticos. Pero la principal es debida a la invitación de Rusia al doctor Adenauer para tratar cuestiones relacionadas con la posible reunificación alemana, puesto que los hombres de negocios de la nación ven la auténtica esperanza de llegar a las aspiraciones máximas del pueblo alemán.

MADRID.—El martes hubo una jornada bastante movida, con cambios firmes, aunque el volumen de negocio no fué extraordinario. Se trataron, en total, 19,3 millones, de los cuales el pico correspondió a efectos públicos y el resto a los demás grupos, prevaleciendo, en primer lugar, electricidad, Bancos y siderometalúrgicas. Los cupones se negociaron en gran escala. La partida de Saltos del Sil alcanzó la cifra de 17.337; de 5.000 y de 3.000 hubo muchas, en derechos. Al día siguiente, aunque descendió el negocio a 16,4 millones en total y también se registraron operaciones en cupones y derechos, remitió la euforia con flexiones de uno a tres enteros y cierto equilibrio en la contratación.

El ligero descenso es consecuencia lógica de que muchas órdenes de compra llegaron a precio límite, y otras, las más, iban encaminadas a la realización de beneficios, según reconocen en Bolsa y lo testifican muchos informadores de la prensa diaria. No hay que perder de vista este punto de las realizaciones, porque, hoy por hoy, es el que domina todos los mercados. Independientemente de ello, el de Madrid hace muchas semanas que enfoca el negocio bursátil hacia dos caminos; no siempre logra el propósito, es decir, una contratación relativamente normal de títulos grandes y suscripción de las nuevas acciones, para las que se solicitan derechos. No es extraño, pues, que la corriente generalizada sea firme. No obstante, aquellas dos directrices se ven obstaculizadas muchas veces por las realizaciones. Al pretender forzar las cosas hay retrocesos, porque no es posible absorber todo el papel que sale al mercado. Esto no va en contra de la capacidad de absorción, pues en los primeros cuatro meses del año se negoció papel por unos 1.000 millones más, aproximadamente, que en los cuatro primeros de 1954.

Fondos públicos y similares.

Normalidad en este sector.

Los comentarios giran en torno al destino que se han de dar a los 4.500 millones de Deuda amortizable, ampliación de la emisión de 26 de junio de 1953. Van 365 millones de pesetas para desarrollar el plan de modernización de carreteras; 370 millones para obras hidráulicas urgentes, comprendidas en los proyectos sociales a que se refiere el Decreto-ley de 27 de julio de 1951; 320 millones para gastos de la construcción de nuevos ferrocarriles y de la electrificación de las líneas de Madrid a Avila y de Villalba a Segovia; 185 millones para anticipos reintegrables a la Administración del Protectorado de España en Marruecos, a fin de enjugar el déficit del presupuesto del Majzen; 315 millones para el Instituto Nacional de Colonización; 240 millones para el Patrimonio Forestal del Estado, y 1.505 millones para el Instituto Nacional de Industria.

Desde 1 de julio se pagará el cupón de las cédulas 4 por 100, exentas, de 500 y 5.000 pesetas, y las amortizadas en 2 de abril, emitidas por el Hipotecario. También en dicha fecha paga Saltos del Sil el cupón 3 de sus obligaciones hipotecarias, serie D.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Interior 4 por 100	82,90	82,90	82,50	82,75
Exterior 4 por 100, F	102,25	102,50	102,50	»
Idem, A	102,50	»	»	»
Amortizable 4 por 100, 1908-1949	»	100,50	»	»
Idem 3 por 100, 1928-1949, A a F	91,50	91,50	91,50	91,50
Idem, G-H	»	»	»	»
Idem 4 por 100, enero 1950	100,85	100,50	100,85	100,85
Idem 4 por 100, noviembre 1951	100,45	100,45	100,20	100,25
Idem 3,50 por 100, julio 1951	95,55	95,50	95,50	95,50
Tesoros 3 por 100, noviembre 1950	»	»	»	»
Idem 3 por 100, marzo 1952	»	»	»	»
Tesoros 3 por 100, 1 dic. 1953	»	»	»	»
Idem 3 por 100, 15 noviembre 1954	»	»	»	»
Canal Isabel II, 5 por 100	89,00	»	»	»
Colonización 4 por 100	94,00	94,00	94,00	94,00
Reconstrucción Nac. 4 por 100	99,80	99,75	99,75	99,75
R. E. N. F. E. 4 por 100	94,50	94,50	94,50	94,50
Trasatlántica 5 por 100, V-25	»	»	92,00	92,00
Idem, XI-25	»	»	»	92,00
Idem, V-26	»	»	»	92,00
Idem, XI-28	»	»	»	92,00
Majzen 4 por 100	95,00	»	»	95,00
Tánger-Fez 4 por 100	85,25	»	»	»
Marruecos 5 por 100	69,00	69,00	»	»
Cédulas Hipotecarias 4 por 100	»	»	86,00	86,00
Idem, A, 4,50 por 100	86,00	86,00	86,00	86,00
Idem, B, 4,50 por 100	85,75	86,00	86,00	86,00
Idem, C, 4,50 por 100	85,75	86,00	86,00	»
Idem 4 por 100, exentas	98,50	98,50	98,50	98,50
Idem 3 por 100, exentas	»	»	»	»
Idem 3,50 por 100, exentas	90,75	»	90,75	»
Idem 5 por 100, con impuestos	95,00	»	»	»
Crédito Local 4 por 100, interpr.	97,00	97,00	97,00	96,75
Idem, a lotes, 4 por 100	102,50	102,40	102,45	102,00
Villas 5 por 100, 1914	88,00	»	88,50	»
Idem, 1918	85,50	»	84,00	»
Idem, 1923, 5,50 por 100, Mejoras	81,50	82,00	»	»
Idem, 1929, 5 por 100	72,00	»	»	72,00
Idem, 1931, 5,50 por 100, Interior	80,00	80,00	»	»
Idem, 1931, 5,50 por 100, Ensanche	80,00	80,00	»	80,00
Idem, 1941, 5 por 100	»	»	72,00	72,00
Idem, 1946, 4 por 100	78,00	78,00	»	79,00
Empresa Municipal Transportes	78,50	»	»	»

Acciones bancarias.

El cuadro de cambios testifica la firmeza de las acciones de la Banca, que siguen solicitadas durante las sesiones y a los cierres.

El Hispano abona, desde 1 de julio próximo, un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 1955, de 31,50 pesetas, deducidos los impuestos. También el Banco General de Comercio e Industria, a partir del 23 pasado, abona un dividendo de 45 pesetas por acción, según tiene acordado.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de España	771,00	»	771,00	»
Crédito Industrial	187,00	189,00	186,00	185,00
Idem, nuevas	187,00	189,00	»	»
Exterior de España	460,00	461,00	460,00	458,00
Idem, nuevas	460,00	461,00	»	»
Hipotecario	490,00	485,00	»	»
Español de Crédito	715,00	715,00	715,00	714,00
Hispano Americano	557,00	559,00	541,00	542,00
Central	520,00	520,00	520,00	520,00
Mercantil e Industrial	270,00	271,00	271,00	271,00
Popular Español	560,00	»	555,00	560,00
Banco Ibérico	440,00	440,00	440,00	440,00

Eléctricas.

Aumenta la buena disposición de este grupo. Ya hemos hablado de la extraordinaria contratación de cupones de Saltos del Sil habida el martes pasado, apertura de la semana. Eléctricas Leonesas negociaron el mismo día 1.855. Todas las Empresas están poniendo en marcha sus proyectos. Y las buenas noticias circulantes son motivo de repercusión en Bolsa, afianzando los cambios,

Hidroeléctrica Española lleva con avance la construcción de su central térmica de Escombreras. Según nuestras noticias, se hizo ya la cimentación de la central, y también acusa una marcha satisfactoria la toma de agua de mar, resolviéndose bien el asunto de las expropiaciones.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. E. N. O. S. A.	205,00	205,00	205,00	205,00
Hidroeléctrica del Cantábrico.....	164,00	165,00	165,00	162,00
Hidroeléctrica del Chorro.....	121,00	120,50	120,25	120,50
Hidroeléctrica Española	216,00	215,00	216,00	218,00
Idem 6 por 100	650,00	655,00	»	660,00
Iberduero, ordinarias	259,00	258,50	259,00	259,00
Idem 3,50 por 100	»	»	»	»
Idem 6 por 100	220,00	219,00	220,00	220,00
Idem, novísimas	214,00	214,00	214,00	214,00
Leonesas	»	164,00	160,00	160,00
Salto del Sil	191,00	191,00	191,00	190,50
Salto del Nansa	129,50	150,00	129,25	129,00
Sevillanas	127,75	126,00	126,00	127,00
Idem, nuevas	127,75	126,00	»	»
Unión Eléctrica Madrileña.....	142,50	142,00	148,00	149,00
Idem, nuevas	»	141,50	147,00	148,00
Reunidas de Zaragoza	118,00	119,00	119,00	119,00

Mineras y metalúrgicas.

Estabilidad en el grupo minero y metalúrgico.

Duro Felguera ha descontado el cupón de dividendo complementario. Paga seis duros líquidos y los ha recobrado íntegramente, mejorando además uno. Han quedado, pues, igualadas las nuevas y viejas de Duro-Felguera.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Minas del Rif	657,00	656,00	657,00	659,00
Duro-Felguera	294,00	292,00	291,00	293,00
Guindos	277,00	283,00	288,00	290,00
Ponferrada	368,00	370,00	372,00	373,00
Altos Hornos	208,00	208,00	208,00	205,00
Idem, nuevas	208,00	208,00	»	»
Auxiliar de Ferrocarriles.....	442,00	442,00	445,00	445,00
Comercial de Hierros.....	290,00	290,00	»	»
Constr. Metálicas, ordinarias.....	»	»	»	»
Idem, preferentes	»	170,00	169,00	169,00
Manufacturas Metálicas	257,00	254,00	252,00	250,00
Material y Construcciones.....	180,00	179,00	179,00	178,00

Monopolios.

Son tan reducidas las fluctuaciones del grupo de monopolios, que por sí solas no determinan la menor alteración en la marcha de los negocios a que cada una de las Empresas se refiere.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Telefónica	240,00	239,50	238,00	240,00
Fósforos	»	»	»	»
C. A. M. P. S. A.	195,00	196,00	195,00	196,00
Tabacalera, S. A.	199,00	»	195,00	192,00

Inmobiliarias y de la Construcción.

Las posibilidades del cemento aumentan cada día. Sabido es que la producción en 1954 rebasó los tres millones de toneladas de cemento Portland, con aumento de más de medio millón de tone-

Naviera Pinillos, S. A.

CADIZ

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

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

Servicio regular entre Portugal, Casablanca,
 Amberes y Bilbao.

ladas, lo que representa un 21,6 por 100 más que el año anterior. Después de la fábrica de Olazagutia, en Navarra, es la de Portland Valderrivas la que ha producido más. Tres nuevas fábricas se han puesto en marcha durante el año: la de Peña Rubia, para 45.000 toneladas, que aprovecha las escorias siderúrgicas de Duro-Felguera; la de Valgrande, en León, capaz para 12.000, y la de Samber, en Valladolid, para 9.000.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Financiera y Minera	»	»	»	»
Portland Valderrivas	360,00	»	»	»
Ladrillos Valderrivas	»	»	»	»
Hidrocivil	145,50	145,00	142,00	140,00
Constructora General Española....	91,00	90,00	90,00	»
Dragados y Construcciones.....	206,00	206,00	205,00	205,00
Alcázar	76,00	78,00	75,00	75,00
Asturiana	»	67,00	»	»
Bami	88,00	89,00	89,00	»
Caisa	»	»	»	»
Ceisa	»	98,00	»	»
Fisa	29,00	28,00	»	28,00
Hispana	84,50	84,50	»	85,00
Layetana	»	40,00	»	»
Metropolitana	170,00	170,00	170,00	»
Idem, nuevas	170,00	170,00	»	»
Rubán	116,50	»	»	»
Urbis	155,00	155,00	156,00	156,00
Vacesa	»	92,00	92,00	»
Idem, nuevas	»	»	»	»
Urbanizadora Metropolitana.....	590,00	595,00	605,00	610,00

Químicas y Textiles.

Continúa la buena disposición de este grupo, tal vez más sólidas las acciones químicas que las textiles.

La Unión Química del Norte de España se propone ampliar la producción de dióxido de titanio y sulfato ferroso, pasando de la actual de 3.000 toneladas anuales de dióxido de titanio a 5.000 toneladas, y de 4.800 toneladas anuales de cristales de sulfato ferroso, a 8.800.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Esp. Penicilina y Antibióticos....	»	»	»	»
Energía e Ind. Aragonesas.....	174,50	175,50	177,00	178,00
Explosivos	339,00	334,00	336,00	338,00
Hidro-Nitro	142,00	142,00	144,00	145,50
Unquinesa	198,00	199,00	197,00	198,00
Proquisa	»	»	»	»
Española de Petróleos	504,00	505,00	505,00	500,00
Unión Resinera Española.....	118,00	118,00	118,00	118,00
F. E. F. A. S. A.	210,00	208,00	205,00	204,00
S. N. I. A. C. E.	348,00	346,00	346,00	346,00

Alimentación.

La demanda de acciones del ramo de alimentación sigue siendo abundante, aunque no existen puntos coincidentes entre compradores y vendedores. Después de muchos días sin cotizar, el jueves se realizaron operaciones con Azucarera de Madrid.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
El Aguila, Cervezas	559,00	557,00	»	558,00
Azucarera General de España.....	149,00	149,00	148,00	148,00
Edro, Azúcares	551,00	»	553,00	553,00
Azucarera Adra	»	»	»	»
Azucarera Madrid	»	»	108,00	»

Navales y de transportes.

Las navales descontaron cupón. Las ordinarias perciben 17,55 pesetas y han cedido 25. Y las preferentes, que cobran 19,75, bajaron otras 25, aunque unas y otras se encuentran en plan de recuperación.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Constructora Naval, ordinarias...	190,00	»	»	190,00
Idem, preferentes	191,00	190,00	191,00	191,00
Trasmediterránea	218,00	222,00	223,00	222,50
Unión Naval de Levante.....	155,00	»	»	»
Metropolitano de Madrid.....	162,00	160,50	160,00	160,00
Aviaco	109,00	108,00	»	»

Varios.

Dada la insignificante cuantía de la contratación de Unión y El Fénix, la estabilidad del cambio es lógica.

Respecto de Insa, se ha comentado en Bolsa favorablemente que

SOCIEDAD ANONIMA "EL AGUILA"

**Fábricas modelo de cervezas y de hielo.
Madrid-Valencia-Córdoba.**

AMPLIACION DE CAPITAL

El Consejo de Administración de esta Sociedad, de conformidad con sus Estatutos y ley de Sociedades Anónimas, ha acordado repartir una acción nueva por cada 20 de las antiguas que posean, con cargo a reservas, sin desembolso alguno para el accionista ni más requisito que la entrega de 20 cupones número 105.

Estas acciones podrán ser retiradas en los Bancos Hispano Americano y Español de Crédito, a partir del día 1 de julio próximo, y gozarán proporcionalmente de los beneficios sociales desde la indicada fecha.

Madrid, 22 de junio de 1955.—El Presidente del Consejo de Administración, *Vicente Zaldo y Arana*.

en mayo pasado la plusvalía de la cartera de la Sociedad era de unos 82 millones de pesetas, para un capital de 170 millones.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Unión y El Fénix	5.150	5.150	5.150	»
Insa	122,00	125,50	124,00	»
General de Inversiones	140,00	141,00	140,00	140,00
Papelera Española	»	550,00	»	»
Papelera Reunidas	186,00	»	185,00	185,00

* * *

A pesar de la falta de conexión con el mercado de Barcelona, por ser festivo allí el viernes, cierre de semana, la Bolsa de Madrid se ha mantenido sostenida, y la tendencia a última hora acusaba solidez en el sector de dividendo. Ha prevalecido la demanda para eléctricas, mineras, siderometalúrgicas y Bancos.

BARCELONA.—Va tomando incremento la actividad del mercado barcelonés y consolidando los cambios, salvo excepciones. El martes quedaron cumplimentadas casi todas las órdenes de compra pendientes. Y a pesar de ello, las jornadas siguientes conocidas, aunque no tan firmes como la de apertura de semana, fueron bastante alentadoras. Muchas mejoras pueden observarse en el cuadro de cambios, tanto para los títulos locales como para los demás, predominando la estabilidad en el sector de renta fija.

La contratación de derechos, en Barcelona, ha sido estos días muy interesante, aunque no todos mantuvieron el precio. Aguas de Barcelona, cupones 72, 73 y 74, cotizaron a 125, 36 y 130, respectivamente. La Seda de Barcelona B, a 1.180. Carburos Metálicos, a 153. Unión Salinera, a 25. Unión Naval de Levante, a 44. Auto Electricidad, a 170. Tabacos Filipinas, a 192. La renta fija no ha experimentado variación sensible.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. C. de Cataluña	152,00	150,00	»	»
Tranvías Barcelona, ordinarias...	»	»	»	»
Idem, preferentes	»	»	»	»
Aguas de Barcelona, ordinarias...	281,00	277,00	280,00	»
Catalana de Gas y Electricidad...	179,00	174,00	170,00	»
Trasmediterránea	224,00	225,00	»	»
Hullera Española	»	»	»	»
Asland, ordinarias	555,00	550,00	»	»
Cros, S. A.	642,00	»	658,00	»
España Industrial	»	»	»	»
Carburos Metálicos	425,00	451,00	455,00	»
Española de Petróleos	511,00	505,00	499,00	»
Fomento de Obras y Constr.....	555,00	545,00	545,00	»
Motor Ibérica	1.790	1.740	1.710	»
Tabacos de Filipinas	368,00	364,00	365,00	»
Industrias Agrícolas	500,00	499,00	498,00	»
Maquinista Terrestre y Marítima.	122,00	121,50	121,50	»
Explosivos	558,00	555,00	554,00	»

FESTIVO

BILBAO.—Algunos días pierden brillantez las jornadas del mercado bilbaíno. El martes fué más activo que los siguientes; pero la contratación de derechos ha devuelto la agilidad operatoria. La Robla cotizó a 6,25; Papelera Española, a 165; Altos Hornos,

a 200; Asturiana Santa Bárbara, a 123; Cerrajera de Mondragón, a 2.020; Cementos de Leona, a 300; Sefranitro, a 38, y Basconia, a 430.

El grupo bancario, como el eléctrico, continúa firme, especialmente para los Bancos locales. También los ferrocarriles tuvieron estos días alguna demanda; los Vascongados, en primer término. De la industria pesada destaca Wilcox. También las acciones de Hornos alcanzan buena demanda. Más paralizadas las navieras, a excepción de Bilbaína.

Estables los valores de renta fija.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de Bilbao	720,00	»	720,00	720,00
Banco de Vizcaya, A	700,00	702,00	705,00	707,50
F. C. La Robla	153,00	153,50	»	»
Electra de Viesgo	203,00	202,00	203,00	202,00
Reunidas de Zaragoza	119,00	119,50	120,00	119,00
Iberduero, ordinarias	259,50	240,00	240,00	259,00
Hidroeléctrica Española	214,50	215,00	214,50	»
Minas del Rif	»	»	»	659,00
Naviera Aznar	»	»	»	»
Naviera Bilbaína	1.250	1.210	1.190	1.190
Naviera Vascongada	»	»	»	»
Altos Hornos	207,50	210,00	207,00	205,00
Babcock & Wilcox	850,00	855,00	»	»
Basconia	»	»	»	»
Duro Felguera	297,00	»	»	291,00
Euskalduna	610,00	»	»	610,00
Papelera Española	»	»	552,50	»
Sefanitro	285,00	»	»	285,00
Explosivos	»	»	553,00	»

OVIEDO

No hay descensos de cambios; pero el sector de dividendo viene acusando escasez de operaciones.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco Herrero	560,00	»
Compañía Eléctrica de Langreo	175,00	»
Hidroeléctrica del Cantábrico	162,00	163,00
Ferrocarriles Económicos de Asturias.....	180,00	»
Sociedad Industrial Asturiana	180,00	»
Ferrocarril Vasco-Asturiano	200,00	»
Compañía de Navegación Vasco-Asturiana.	540,00	»

VALENCIA

Aunque el volumen total de negocio no ha sido crecido estos días, las sesiones se han mostrado activas por la gran cantidad de derechos de suscripción que viene operándose, sobresaliendo la demanda de Hornos y Eléctricas Leonesas. Las obligaciones también han tenido alguna demanda.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco de Valencia	495,00	495,00
Compañía Tranvías y F. C. Valencia.....	90,50	95,00
Cía. Frutero Valenciana Nav., Cofruna....	151,00	»
Cía. Ind. Film Español, pref., s. A, Cifesa	50,00	50,00
Idem, serie B	250,00	250,00
Idem, Producción	50,00	50,00
Compañía Inmobiliaria Valenciana	105,00	105,00
Solares y Construcciones, S. A.	100,00	»

VALLADOLID

Mercado encalmado.

Los derechos de Fasa se cotizan firmes.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco Castellano	517,00	»
Sociedad Industrial Castellana	516,00	515,00
Electra Popular Vallisoletana, S. A.	155,00	155,00
La Cerámica, S. A.	120,00	»
"El Norte de Castilla", S. A.	159,00	»
Talleres de Fundición Gabilondo	112,50	112,50
Hotel Conde Ansuérez, S. A.	152,00	»
Producción de Semillas, S. A., Prodes.....	62,00	»
Tableros de Fibras, Tafisa	200,00	»
Fabricación de Automóviles, S. A., Fasa...	170,00	170,00

ZARAGOZA

Con menos firmeza en algunos títulos bancarios, la contratación en el mercado zaragozano, por lo que respecta a dividendo, ha sido floja en las últimas jornadas.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco de Aragón	490,00	480,00
Banco Zaragozano	570,00	570,00
Cementos Portland Morata de Jalón	585,00	»
Cementos Portland Zaragoza	515,00	»
Cons. Agr. Ind. Textil Aragonés (Caitasa)	100,00	100,00
Criado y Lorenzo, C. A.	210,00	»
Eléctricas Reunidas de Zaragoza	114,00	114,00
Guiral Industrias Eléctricas, S. A.	147,00	»
La Industrial Química de Zaragoza	190,00	190,00
La Montañanesa, S. A.	214,00	»
Maquinaria y Metal. Aragonesa	540,00	»
Maquinista y Fundiciones del Ebro, S. A....	200,00	»

PARIS.—Los mercados franceses de valores siguen un ritmo parecido, aunque cada uno presente características propias. Decimos esto a propósito del mercado de Marsella, cuyas jornadas, a juzgar por referencias, han sido más firmes que las del mercado de París. En éste se observa cierto nerviosismo, a excepción de algunos valores de dividendo, que por el caso particular de las Empresas emisoras Esso Standard y la Française Des Pétroles son títulos que van en cabeza de la contratación, en particular los primeros, bajo la impresión de los brillantes resultados obtenidos en 1954 y primeros meses de 1955. En el sector internacional se registran recuperaciones estimables que se atribuyen a la buena disposición que produce en Francia el desarrollo de los negocios bursátiles en muchos mercados extranjeros, entre ellos especialmente Wall Street. Francia tiene multitud de problemas internos que la Bolsa refleja. Uno de los más importantes problemas el de Marruecos, aunque se reconoce en la prensa extranjera la buena voluntad de las Autoridades francesas para orillarlos, dedicando, de paso, no pocas alabanzas a la actitud de España en Africa.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
3 % Perpetuel	72,40	72,40
5 % 1920-1950 Amort.	125,50	125,00
C. National d'Escompte Paris	2.570	2.590
Crédit Lyonnais	2.421	2.445
Tánger à Fez	990	960
Atelier Chant Loire	11.500	11.200
Entrepr. Ind. Charentaise	6.700	6.650
Socony Vacuum France	14.450	14.000
Wagons Lits	710,00	750,00

LONDRES.—El espíritu de reposición que se advierte en los medios financieros londinenses, la solidez de la libra esterlina y la marcha normal de las Entidades industriales que, pese a las pérdidas experimentadas en los pasados conflictos, mantienen resultados satisfactorios, son elementos que han contribuido estos días a que la buena tendencia bursátil se sostenga firme.

Tenemos, entre otros, el caso de Río Tinto, del que interesa dar algunos detalles. Va a cumplirse el año en que, con efecto retroactivo a diciembre de 1953, Río Tinto fué cedido a una nueva Compañía, ahora hispanobritánica, en unos siete millones de libras, de los que se han cobrado dos, quedando cinco plazos. Ha habido expectación por si se destinarían a reembolso, pero sus Directores han estimado preferible seguir el plan de inversiones que iniciaron en Rhodesia, ahora en la Algom Uranium y la Brunswick Mining & Smelting, del Canadá. Prospecta además de Africa y Australia con buenas perspectivas, y los accionistas se han avenido a recibir una acción nueva, liberada, por cada una antigua, además de una privilegiada por cada dos ordinarias, que pueden vender por cinco libras a Rotschild Hijos, percibiendo 50 chelines por título ordinario que posean. Perderán, en cambio, el derecho al dividendo acumulativo del 5,50 por 100 por título privilegiado y el de reembolso preferente del mismo en caso de disolución. De todos modos, esta segunda serie—1.000 millones—será primada por la primera—de otros 1.000 también, aproximadamente.

El año 1954 se presenta en déficit de explotación. 328.000 libras, contra un beneficio anterior de 150. Por contra, las inversiones han producido 991.000, contra 464. Pasaron de 3,70 millones

COMPANIA TELEFONICA NACIONAL DE ESPAÑA

A partir de 1 de julio próximo se abonará contra el cupón 105 de las obligaciones números 1 al 400.000, emitidas en 1 de abril de 1929 y convertidas al 5 por 100 y contra el cupón 40 de las obligaciones en circulación al 5 por 100, emitidas con fecha 17 de mayo de 1945, números 1 al 600.000, la cantidad de pesetas 4,58 líquidas por cupón, hecha la oportuna deducción para pago y previsión de impuestos.

El pago de los precitados cupones números 105 y 40 se efectuará en cualquiera de los Bancos enumerados a continuación, o en sus Sucursales, Filiales o Agencias:

Bancos Urquijo, Hispano Americano y Español de Crédito, de Madrid; Banco de Bilbao, en Bilbao; Banco Herrero, de Oviedo; Banco Guipuzcoano, de San Sebastián; Bancos La Coruña y Pastor, de La Coruña, y Banco de Santander, en Santander.

Los referidos Bancos se cerciorarán de la legítima posesión de los títulos antes de efectuar los pagos.

Madrid, 21 de junio de 1955.—El Consejo de Administración.

a 9,02. Los títulos cotizados equivalen a 21 y los no a 3,9. El activo líquido suma 2,8 y los cobros pendientes 5,17.

Los beneficios reales han ascendido de 614.000 libras a 662.000. Y el dividendo por título de 20 a 30 chelines. Pero en Bolsa se hacen a 1.200. Se proyectó—luego de la ampliación acordada—dividir cada acción ordinaria en 10 de 10 chelines, probablemente.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Consolidated	60 1/2	60 3/8
Shell	129 3/8	130 6
General Electric	25 1/2	22 1/2
Rubber Trust	1/10 1/2	2/1 1/2
Imperial Chemical	55/6	55/5
Río Tinto Co.	61 3/4	61
General Mining & Finance Corp.....	98/9	101/5
Anglo Iranian Oil	106 1/2	108 3/4

NUEVA YORK.—La tendencia al alza continúa, bien que el progreso de cotizaciones pueda experimentar pronto alguna alteración por los efectos de las realizaciones de beneficios. La regularización de recientes conflictos sociales ha sido causa principal de la buena tendencia del mercado de Nueva York. Entre los valores que figuran en la primera línea de las mejoras, están los petrolíferos, que siguen una ruta ascendente. También los valores de los Departamentos de Aeronáutica; Bell y Lockheed están muy firmes, a causa de los rumores de fusión de ambas Sociedades.

Con relación a dichos conflictos, las últimas impresiones recibidas acusan una mayor normalidad en General Motors. Los valores del acero y los ferroviarios se benefician de la buena demanda. El interés bursátil se centra en algunos valores aislados, Minnesota Mining and Manufacturing y Kennecott Copper.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
General Motors	100 1/8	102 1/2
U. S. Steel	»	50
American Tel. & Tel.	185 5/8	184
International Tel. & Tel.	27 5/8	27 3/4
General Electric	54 1/4	55 7/8
Canadian Pacific	54 5/8	54
Anaconda Copper	67	70 1/8
Shell Oil	61 7/8	61 3/4
Westinghouse	69 1/2	69 3/4
Royal Dutch	76 1/8	77 1/4

ZURICH.—La tendencia del mercado de Zurich es francamente alcista para los diversos grupos de dividendo. Estos días imperan las mejoras, siendo muy pocos los valores que presentan ligeros retrocesos, y muchos los que repiten precedente. Las noticias que llegan a Suiza de Wall Street denotan que los mercados norteamericanos han logrado ya una continuidad de tendencia. Todos los valores internacionales que se cotizan en Zurich han entrado en

UNION ELECTRICA MADRILEÑA, S. A.**DIVIDENDO ACTIVO**

De conformidad con lo acordado en la Junta general ordinaria de señores accionistas, celebrada hoy, 22 de junio de 1955, el Consejo de Administración ha dispuesto el pago de un dividendo complementario por el ejercicio de 1954 del 4 por 100 (impuestos a cargo del señor accionista), a las acciones números 1 al 320.000 y 340.001 al 1.156.163; 1.395.001 al 1.493.412 y 1.527.661 al 1.531.000.

Las acciones números 1.156.164 al 1.395.000, 1.493.413 al 1.527.660 y 1.531.001 al 1.550.000 percibirán la parte proporcional del citado dividendo en relación a la cuantía y época de los desembolsos efectuados.

El pago de este dividendo se efectuará a partir del día 1 de julio de 1955, contra cupón número 70, en las Oficinas de la Sociedad, avenida de José Antonio, núm. 4, de Madrid, todos los días laborables, de nueve a una de la mañana, y por los Bancos Urquijo, Hispano Americano y Aragón, en sus Centrales, Sucursales y Agencias.

Madrid, 22 de junio de 1955.—El Consejo de Administración.

una etapa de recuperación. Igualmente puede decirse de los títulos de Empresas suizas. Por este orden destacan las Compañías de Seguros, la industria de la alimentación y la relojería en general.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Nationalbank, Bern.....	»	»
Kreditanstalt, Zurich	1.450	1.455
Zurich Allg.	»	»
Brown Boveri	1.855	1.857
Nestlé Aliment	2.000	2.007
Royal Dutch	651	665
Standard Oil	488	510
Interhandel	1.522	1.602

BANCOS

Los Bancos centrales europeos y americanos no presentan, de una a otra semana, modificaciones sensibles en las principales partidas de los balances; algunos de ellos van a continuación, cual costumbre.

Hoy hemos de dar preferencia en esta sección a una Entidad bancaria, que ha cumplido recientemente su XXV aniversario. Es sabido que en 1930 se ideaba el Banco de Pagos Internacionales, o sea B. R. I., primer establecimiento especial, y a la sazón único en su género. Durante algunos años tuvo un desenvolvimiento un poco vacilante, porque se esfumaron algunos de los objetivos específicos para que se ideó. Pero pronto vió rebasadas sus más preciadas ambiciones, por que no sólo se fué convirtiendo en el lazo de unión de los principales Bancos nacionales europeos, sino en el realizador de multitud de servicios y en el más autorizado asesor, incitándoles constantemente, en materia de economía monetaria, crediticia y muy particularmente presupuestaria, a la prudencia y a la previsión indispensables. Sus juicios y sugerencias periódicos han sido siempre del más alto interés y no sólo estimados, sino tomados muy en cuenta. Prácticamente, es la institución precursora del internacionalismo e integrismo europeos. En 1952 decía ya uno de sus más ilustres Directores—el Sr. Quesnay—“que el internacionalismo monetario, cuya necesidad absoluta se iba comprobando para el mentenimiento de nuestra civilización, suponía la puesta a punto de una colaboración supranacional entre las diferentes unidades políticas, indispensables unas para otras. Una de las causas de la crisis de entonces—añadió—era debida al repliegue económico de algunos países sobre sí mismos, en tanto que el modo de vida sólo podía concebirse dentro de ámbitos cada vez más amplios, en vez de los estrechos llamados nacionales. Por desgracia—sostenía—que en el internacional sólo estábamos en el esbozo de Organismos comunes, pero la necesidad de que los propios Estados fueran pensando en algo semejante en el de su soberanía en su propio beneficio se hacía sentir con más apremio cada día. No podía producirse—decía—la solidaridad monetaria sin previa coordinación económica y social, especialmente fiscal y presupuestaria. Estamos demostrando por el absurdo—terminaba—la necesidad de un nuevo mundo”.

El B. R. I. hizo lo posible, y más, por atenerse a esos juicios proféticos. Pero ha sido precisa una segunda guerra para que aumente su ambiente. Su Memoria 1954-55 llama de nuevo la atención sobre la necesidad de tomar las medidas precisas para evitar recaídas. Justamente porque el progreso ha sido en ocasiones tan rápido que ha quebrantado las posibilidades interiores y, por repercusión, exteriores. Existe el peligro—dice—de que se caiga en el optimismo excesivo, creyendo, por ejemplo, normal la expansión del crédito, olvidando las circunstancias que la han provocado. La misma necesidad de prevenirse—añade—prueba que algo no es aun sólido.

Se han conseguido, sin duda, progresos notables. Situación que es preciso procurar consolidar. Si volviera a caerse en la inflación, todo sería vano. Las recaídas se multiplicarían, y éstas sólo se prevendrán mediante una política financiera firme que salvaguarde la estabilidad monetaria. Mas por añadidura se han de abolir todos los artificios que alteran el normal desenvolvimiento de la balanza mercantil en todos sus aspectos. Sobre estos extremos son muchos los países que han de meditar, ya que no son pocos los que están empeñando su propio porvenir.

Se ha comentado favorablemente en los medios financieros nacionales e internacionales el creciente desarrollo del Banco Español en Londres, filial del Banco Exterior de España. Desde hace bastante tiempo se sentía la necesidad de dar a sus Oficinas el rango que merece la importancia de la Entidad y los servicios que presta a su numerosa clientela. Según noticias, el Banco ha adquirido amplios locales, que se hallan situados en un sector muy comercial de la City, como es el número 60 de London Wall. Se dispone todo para el mejor acondicionamiento, digno del Banco, que seguramente comenzará sus operaciones en la nueva instalación a primeros del año próximo. Hasta entonces, el Banco seguirá en sus Oficinas actuales de 27 Throgmorton Street, de su Sucursal urbana de Covent Garden (3 Long Acre), así como su Agencia de Liverpool en 6 Victoria Street.

DE FRANCIA

En el balance del Banco de Francia, cerrado al 9 del corriente mes, se observa una disminución en la circulación fiduciaria. Sin embargo, los anticipos especiales al Estado han aumentado en 1.000 millones de francos, en comparación con la semana anterior.

Millones de francos

	Anterior	9 junio
Circulación	2.560.607	2.549.582
Oro	201.281	201.281
Divisas	165.418	171.190
Depósitos	152.871	151.041
Anticipos	986.449	987.449
Créditos	1.050.221	1.064.755

DE INGLATERRA

Aumenta esta semana, en el balance del Banco de Inglaterra, la partida de fondos públicos en 10,4 millones de libras esterlinas. La proporción de porcentaje de billetes y monedas de oro y plata, en relación con los depósitos, es de 11,7 por 100.

Millones de libras

	Anterior	15 junio
Circulación	1.778,7	1.787,5
Oro y plata en barras	276,7	276,9
Divisas	»	»
Depósitos	248,4	251,0
Anticipos	20,0	16,9
Créditos	14,0	14,0

DE LA RESERVA FEDERAL

Vemos en el balance de la Reserva Federal, cerrado al 15 del corriente mes, que la partida de inversiones extranjeras se cifra

BANCO DE VALENCIA

Capital suscrito y desembolsado..... 50.000.000 de ptas.
Fondos de Reserva... 69.000.000

BANCA Y BOLSA

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.653)

BANCO DE VIZCAYA

Fundado en 1901

Casa Central: **BILBAO, Graa Vía, 1.**

Capital escriturado.....	300.000.000 de pts.
Desembolsado	286.650.000 »
Reservas	536.000.000 »
Capital desembolsado y reservas.	822.650.000 »

86 SUCURSALES.

64 Agencias urbanas en: ALICANTE, BARACALDO, BARCELONA, BILBAO, CORDOBA, GRANADA, MADRID, SAN SEBASTIAN, SEVILLA, TARRAGONA, VALENCIA y ZARAGOZA.

061 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 1.662)

en 3.324 millones de dólares. Y los préstamos comerciales de los Bancos de Nueva York en 8.048 millones.

La proporción entre las exigibilidades y su cobertura representa el 45,8 por 100.

	Millones de dólares	
	Anterior	15 junio
Circulación	25.709	25.711
Oro	20.991	20.995
Divisas	»	»
Depósitos	19.567	20.109
Anticipos	391	857
Créditos	24.023	24.407

DE SUIZA

No ha variado el encaje oro que figura en el balance del 15 de junio del Banco de Suiza, y se observa una disminución en la circulación fiduciaria, con respecto a la semana anterior.

	Millones de francos	
	Anterior	15 junio
Circulación	4.975	4.902
Oro	6.149	6.149
Divisas	627	657
Depósitos	1.805,28	1.905,60
Anticipos	82,68	82,74
Créditos	45,84	45,84

DIVISAS

En un reciente informe del Fondo Monetario Internacional, se afirma que el pasado año se caracterizó por las mayores asignaciones de divisas, habiéndose simplificado los controles de aquéllas. No cabe duda que se ha hecho un nuevo progreso hacia la convertibilidad de monedas; pero, a juicio del Fondo, es todavía muy extenso el empleo de disposiciones restrictivas para llegar a los fines propuestos. Por eso el movimiento para dar cauce a la convertibilidad continuará en lo que resta de año. Y a este efecto, es propósito del Fondo Monetario Internacional llevar a cabo una nueva serie de consultas a los países miembros para fortalecer la colaboración sobre asuntos de intercambio. En estas consultas ha de ponerse el mayor interés en ayudar a las naciones que tengan dificultades con las balanzas de pagos para establecer bases de futura mitigación restrictiva y suprimir las normas obstaculizadoras cuando no sean absolutamente necesarias, hasta lograr la total supresión. Se hace notar en el informe que algunos países, particularmente los principales acreedores, mantienen sus restricciones proteccionistas, que impiden muchas veces a los demás conseguir una sólida situación para el equilibrio de la balanza de pagos.

Estimamos que las consultas que proyecta el Fondo son de gran interés para los fines que se persiguen, pues las relaciones comerciales bilaterales producen circunstancias favorables para el momento, no para el futuro.

Los cambios de divisas, anotados a continuación, no han experimentado variaciones sensibles.

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

	Martes	Mierc.	Jueves	Viernes
1 dólar USA	58,95	58,95	58,95	58,95
1 libra esterlina	109,06	109,06	109,06	109,06
100 francos franceses	10,85	10,85	10,85	10,85
100 francos marroquíes	10,85	10,85	»	»
100 francos suizos	»	»	901,85	»
100 escudos	»	»	135,16	135,16

Los cambios comerciales, salvo excepciones, de moneda pública el día 20 de junio de 1955, de acuerdo con las disposiciones vigentes, son como sigue:

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

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

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

Unión Química del Norte de España, S. A. (UNQUINESA)

Capital social: 324.480.000 pesetas.

SUSCRIPCION PUBLICA

de 100.000 obligaciones simples, de 1.000 pesetas nominales cada una.

Tipo de emisión:

98 por 100, libre de todo gasto para el suscriptor.

Interés: 6,75 por 100 anual, con impuestos a cargo del obligacionista, con cupones semestrales de vencimiento en 15 de mayo y 15 de noviembre de cada año.

El primer cupón se abonará el 15 de noviembre de 1955.

Renta líquida:

5,23 por 100, más el cupón corrido y la prima de amortización.

La amortización de esta emisión se hará en un plazo de cincuenta años, a partir del año 1957.

La Entidad emisora toma a su cargo el impuesto de negociación.

La Sociedad se compromete a no crear ningún otro título de garantía preferente a estas obligaciones y, en caso de establecerla, a cancelar esta deuda con el importe de la que se cree.

Se solicitará la admisión de estos títulos a la cotización oficial en las Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao, y se gestionará la inclusión en la lista de valores admitidos por la Dirección General de Seguros para reservas obligatorias de las Compañías.

La emisión ha sido tomada en firme y asegurada por las Entidades siguientes:

Banco de Vizcaya	Banco Español de Crédito
Banco de Bilbao	Banco Guipuzcoano
Crédito Navarro	Banco Aragonés de Crédito
La Vasconia, S. A.	Banco Garriga Noqués
Banco Hispano Sulizo	Banco Zaragozano

quienes las ofrecen en suscripción pública que se abrirá el día

1.º de julio de 1955,

admitiéndose pedidos en sus Oficinas Centrales y Sucursales, reservándose la facultad de declararla cerrada con anticipación.

Bilbao, junio de 1955.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	80,15	80,20
Nueva York	2,7955	2,7894
París	978 ⁷ / ₈	977 ¹ / ₄
Zurich	12,20 ¹ / ₄	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	0,28	0,28
Zurich	25,52	25,52

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	14,80	14,80
Londres	12,2520	12,2615
Nueva York	4,28 49 ¹ / ₂	4,2850
París	1,2495	1,2502 ¹ / ₂

METALES PRECIOSOS

Siguen firmes los precios de los metales preciosos.

En todos los mercados se solidifica la cotización del metal amarillo. Los dividendos semestrales anunciados por las minas de oro sud-africanas representan aumento sobre el último conocido. Vogels, 19,50 peniques, contra 18. West Drie Fonteins, 27, contra 15. West Wite, 13,50, contra 10,50. Otras minas registran ligeras diferencias negativas; pero estimando los dividendos, en conjunto imperan las favorables.

Roma y Milán cotizan el gramo de oro fino de 712 a 715 liras. La plata, el kilo, de 19.400 a 19.800 liras. Lisboa, el gramo de oro en barra, 33,25 escudos, y 33,55 el oro fino.

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	425,00	425,00
Plata	1.562,00	1.562,00
Platino	12.000,00	12.000,00

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	250 y 11 ¹ / ₂	251 y 2 ¹ / ₂
Plata	78,50	77 ¹ / ₄
Platino	28,00	28,00

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	55,00	55,00
Plata	89,25	89,25
Platino	78,00	78,50

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

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

Agenda del rentista

JUNTAS GENERALES

27 de junio, ASEGURADORA CANARIENSE, S. A.—Domicilio social, Santa Cruz de Tenerife. A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

27 de junio, MANUFACTURAS TEXTILES BALET VENDRELL, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

27 de junio, LA NUEVA PANADERA INDUSTRIAL, S. A.—Calle de la Madera, 36, Madrid. A las cuatro y media de la tarde. Ordinaria.

27 de junio, HORNIMAN IBERICA, S. A.—Domicilio social, Bilbao. A las siete de la tarde. Ordinaria.

27 de junio, AGUAS DE ARAVACA, S. A.—En el Círculo de la Unión Mercantil e Industrial, Madrid. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

27 de junio, ELECTROPLAST, S. A.—Domicilio social, Getafe (Madrid). A las seis de la tarde. Ordinaria.

28 de junio, VAPORES DE PASAJE, S. A.—Domicilio social, Vigo (Pontevedra). A las cinco de la tarde. Ordinaria.

28 de junio, COSMOPOLIS, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las siete de la tarde. Ordinaria.

28 de junio, COMERCIAL ESPAÑOLA ANGLO-AMERICANA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

28 de junio, INMOBILIARIA PRINCIPE, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

28 de junio, UNION ELECTRO INDUSTRIAL, S. A.—Domicilio social, Calasparra (Murcia). A las seis de la tarde. Ordinaria.

28 de junio, INMOBILIARIA MEDITERRANEA, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

29 de junio, IZUZQUIZA ARANA, S. A.—Domicilio social, Zaragoza. A las siete de la tarde. Ordinaria.

29 de junio, LA OLIVARERA DE AMBITE, S. A.—Domicilio social, Madrid. A la una de la tarde. Ordinaria.

29 de junio, INMOBILIARIA ASCARZA, S. A.—Calle de San Marcos, 3, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.

29 de junio, NAVIERA COMERCIAL ASPE, S. A.—Domicilio social, Sevilla. A las diez de la mañana, ordinaria; a las doce, extraordinaria.

29 de junio, CANARIAS, S. A., CONSTRUCCIONES URBANAS.—Domicilio social, Santa Cruz de Tenerife. A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

29 de junio, COMPAÑIA DE INDUSTRIAS AGRICOLAS, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Barcelona. A las once y media de la mañana. Ordinaria.

30 de junio, FABRICA DE ARTICULOS DE MATERIAL AISLANTE, S. A.—Calle de Gerona, 2, Barcelona. A las doce de la mañana. Ordinaria.

30 de junio, HOTEL RITZ DE BARCELONA, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las siete de la tarde. Ordinaria.

30 de junio, SOCIEDAD GENERAL DE OBRAS Y CONSTRUCCIONES.—Domicilio social, Bilbao. A las cinco y media de la tarde. Ordinaria.

30 de junio, EXCLUSIVAS INDUSTRIALES, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las siete de la tarde. Ordinaria.

30 de junio, UNION INDUSTRIAL ALGODONERA, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las doce de la mañana. Ordinaria.

30 de junio, DECORACIONES ARTISTICAS, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las nueve de la mañana. Ordinaria.

1 de julio, PAPELERA DE ARAZABALZA, S. A.—Domicilio social, Tolosa (Guipúzcoa). A las diez y media de la mañana. Ordinaria. A las once y media. Extraordinaria.

2 de julio, FORJAS DE ALCALA, S. A.—Domicilio social, Alcalá de Henares (Madrid). A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

3 de julio, ELECTRA ANDOSILLA, S. A.—Sin indicación de lugar, Andosilla (Navarra). A las doce de la mañana. Ordinaria.

4 de julio, ESPAÑOLA DE DESINFECCION, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las siete de la tarde. Ordinaria.

4 de julio, COMPAÑIA VASCO-CANTABRICA DE NAVIGACION, S. A.—Domicilio social, Bilbao. A las once de la mañana. Extraordinaria.

4 de julio, INDUSTRIAS DE LA RESINA, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cinco de la tarde. Extraordinaria.
 4 de julio, TALLERES DE BESOS, S. A.—Domicilio social, Badalona (Barcelona). A las cinco de la tarde. Extraordinaria.
 5 de julio, AZUCARERA DE MADRID, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.
 5 de julio, AZUCARERA DE SEVILLA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las seis de la tarde. Ordinaria.
 5 de julio, COMPAÑIA VASCO-CANTABRICA DE NAVEGACION, S. A.—Domicilio social, Bilbao. A las cinco de la tarde. Ordinaria.
 5 de julio, LA EQUITATIVA NACIONAL, COMPAÑIA ANONIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.
 5 de julio, LA EQUITATIVA (F. T.), COMPAÑIA ANONIMA DE REASEGUROS.—Domicilio social, Madrid. A la una de la tarde. Ordinaria.
 6 de julio, SALTOS DEL SEGRE, S. A. (en liquidación).—Domicilio social, Barcelona. A las diez de la mañana. Extraordinaria.

DIVIDENDOS E INTERESES

SOCIEDAD ESPAÑOLA DE CONSTRUCCION NAVAL.—Paga, a partir del 1 de julio, el cupón 20 de sus obligaciones de la emisión de 1 de julio de 1950.

COMPAÑIA ELECTRICA DE LANGREO, S. A.—Paga, a partir de 1 de julio, dividendo activo complementario de 5 por 100 libre de impuestos sobre los beneficios del ejercicio 1954, a todas sus acciones preferentes y ordinarias, contra entrega del cupón 16. Las acciones números 188.341 a 238.340 percibirán este dividendo en proporción a su desembolso y contra estampillado de los resguardos provisionales.

CAJA DE EMISIONES CON GARANTIA DE ANUALIDADES DEBIDAS POR EL ESTADO, S. A.—Paga, a partir del 1 de julio próximo, los cupones de sus cédulas de este vencimiento, a razón de 4,50 pesetas líquidas por cupón.

HIDROELECTRICA ESPAÑOLA, S. A.—Paga, a partir del 1 de julio, dividendo activo complementario por los beneficios del ejercicio de 1954, a las acciones ordinarias números 1 al 1.916.536, a razón de 25 pesetas por acción, contra entrega del cupón 92. También a partir del 1 de julio, paga el interés fijo del 6 por 100, libre de impuestos, en la parte correspondiente al primer semestre

SALTOS DEL NANSA, S. A.

PAGO DE CUPON DE OBLIGACIONES Y REEMBOLSO DE LAS AMORTIZADAS

A partir del día 1 de julio próximo se hará efectivo el cupón número 21 de las obligaciones serie A de esta Sociedad, a razón de pesetas 8,975 líquidas por cupón, después de deducidos los impuestos correspondientes.

Igualmente, y a partir del indicado día, se hará efectivo el cupón número 15 de las obligaciones serie B de esta Sociedad, a razón de pesetas 10,875 líquidas por cupón, después de deducidos los correspondientes impuestos.

Asimismo se hará efectivo, a partir de la fecha indicada, el reembolso de las 490 obligaciones serie A y 1.090 obligaciones serie B que han resultado amortizadas en el sorteo celebrado el día 14 de junio actual, ante el Notario de Madrid D. Luis Hernández González, y cuya numeración ha sido publicada por anuncio inserto en el *Boletín Oficial del Estado* número 169, del 18 de junio, a razón de pesetas 458,72 cada obligación de la serie A, y pesetas 472,58 cada obligación de la serie B, después de deducidos todos los impuestos.

El pago de los mencionados cupones de obligaciones y reembolso de las amortizadas, se efectuará en las Oficinas Centrales y en las de las Sucursales y Agencias de las siguientes Entidades: Banco Central, Banco de Santander y Banco de Valencia.

Madrid, 21 de junio de 1955.—El Secretario, *Federico Corral y Felín*.

Banco Popular Español

FUNDADO EN 1926

Capital emitido más reservas. 154.594.294,29
 Capital desembolsado. 100.000.000,00
 Reservas efectivas. 54.594.294,29

CASA CENTRAL:

Calle de ALCALA, 40, MADRID

Establecido con 97 Sucursales y Agencias en España y Norte de Africa

Realiza toda clase de operaciones bancarias

Servicio Extranjero especialmente organizado

Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.648

del año en curso, a sus acciones ordinarias números 1.916.537 al 2.555.382, contra presentación de los resguardos provisionales y entrega del cupón 3.

SOCIEDAD DE UTENSILIOS Y PRODUCTOS ESMALTADOS, S. A.—Paga, a partir del 30 de junio, el cupón correspondiente a este vencimiento de sus acciones preferentes, y el cupón 53 de las ordinarias, a razón de 13,80 pesetas líquidas por cupón, a cuenta de los beneficios del ejercicio actual.

TEJIDOS E HILADOS DE ESTAMBRE, S. A.—Paga, a partir del 15 de junio, el dividendo correspondiente al ejercicio de 1954, a razón del 6 por 100, libre de impuestos, contra entrega del cupón 21.

COMPAÑIA DE LOS FERROCARRILES DE MEDINA DEL CAMPO A ZAMORA Y DE ORENSE A VIGO.—Paga, a partir del 1 de julio, el importe líquido del cupón 16 de los bonos de Construcción del Ferrocarril de Zamora a La Coruña.

INMOBILIARIA MONTAÑESA, S. A.—Paga, a partir del 20 de junio, dividendo del 3,50 por 100, equivalente a 17,50 pesetas por acción, libres de impuestos, contra entrega del cupón 7.

SALTO DEL CORTIJO, S. A.—Paga, a partir del 1 de julio, 5,75 pesetas contra entrega del cupón 100 de las obligaciones al 5,50 por 100, y 6,28 pesetas contra entrega del cupón 96 de las obligaciones al 6 por 100.

COMPAÑIA ANGLO-ESPAÑOLA DE CEMENTOS PORTLAND, S. A., EL LEON.—Paga, a partir del 1 de julio, dividendo activo complementario del 4 por 100, libre de impuestos, contra entrega del cupón 36, que con el 4 por 100 repartido a cuenta contra entrega del cupón 35, completa el 8 por 100 que acordó pagar la Junta general ordinaria de accionistas.

LA MAQUINISTA TERRESTRE Y MARITIMA, S. A.—Paga, a partir del 1 de julio, el cupón 111 de las obligaciones al 6 por 100 de 1927, a razón de 6,0844 pesetas líquidas; el cupón 48 de las obligaciones al 5 por 100 de 1943, a razón de 4,50 pesetas líquidas, y el cupón 21 de las obligaciones al 6 por 100 de 1950, a razón de 5,44 pesetas líquidas.

DIVIDENDOS PASIVOS

HIDROELECTRICA ESPAÑOLA, S. A.—Ha acordado autorizar a las accionistas que lo deseen el desembolso en todo o sólo en parte, de las acciones números 1.916.537 al 2.555.382 (emisión de enero de 1954) en la fracción que tienen pendiente (o sea 350 pesetas por acción), durante los días 1 al 15 de julio, percibiendo interés fijo del 6 por 100 sobre el nominal desembolsado en las condiciones consignadas en la escritura de emisión, y podrán canjear el resguardo provisional por el título definitivo. Los accionistas que no deseen hacer uso de esta facultad, deberán efectuar el pago del tercer dividendo pasivo, a razón de 75 pesetas (de las que 50 corresponden a la prima de emisión) en el mismo plazo antes indicado, quedando advertidos que en diciembre próximo se solicitará el desembolso del último dividendo pasivo de 275 pesetas por acción.

AMORTIZACIONES

DEUDA PUBLICA.—En el sorteo de 15 de junio, número 16, de Deuda amortizable al 3,50 por 100, emisión de 15 de julio de 1951, han resultado amortizados 4.695 títulos serie A, de 1.000 pesetas nominales; 1.318 serie B, de 5.000 pesetas; 981 serie C, de 10.000 pesetas; 265 serie D, de 25.000 pesetas, y 160 serie E, de 50.000 pesetas.

En el sorteo de igual fecha, número 38, de las obligaciones del Plan Nacional de Cultura, al 4,75 por 100, emisión de 15 de enero de 1946, han resultado amortizadas cuatro obligaciones de la serie A, de 500 pesetas; tres serie B, de 2.500 pesetas; cuatro serie C, de 10.000 pesetas, y nueve serie D, de 25.000 pesetas.

GAS MADRID, S. A.—Por sorteo de 13 de junio han quedado amortizadas 830 obligaciones hipotecarias, emisión 1923, y 480 obligaciones simples, emisión 1934, cuyo reembolso se efectuará, a partir del 1 de octubre, coincidiendo con el vencimiento de los cupones 65 y 43, respectivamente, de igual fecha.

TRANVIAS DE SEVILLA, S. A.—Por sorteo celebrado en 27 de mayo han quedado amortizadas 342 obligaciones de la serie segunda, emisión de 18 de mayo de 1929, que serán reembolsadas a la par, con deducción de impuestos, a partir del 1 de agosto.

COMPANIA DE LOS FERROCARRILES DE MEDINA DEL CAMPO A ZAMORA Y DE ORENSE A VIGO.—Paga, a partir de 1 de julio, el importe líquido de los bonos de Construcción del Ferrocarril de Zamora a La Coruña que resultaron amortizados en el sorteo celebrado en 1 de junio.

DEUDA PUBLICA.—Por sorteos celebrados en 1 de junio, han quedado amortizados los siguientes títulos de Deuda Pública: 4 por 100 de 1908, canjeada en 1949, 148 sorteo: 340 títulos, serie A, de 500 pesetas; 70, serie B, de 2.500 pesetas; 50, serie C, de 5.000 pesetas; 20, serie D, de 12.500 pesetas; 10, serie E, de 25.000 pesetas. 3 por 100 de 1928, canjeada en 1949, 66 sorteo: 300 títulos, serie A, de 500 pesetas; 130, serie B, de 2.500 pesetas; 140, serie C, de 5.000 pesetas; 26, serie D, de 12.500 pesetas; 32, serie E, de 25.000 pesetas; 15, serie F, de 50.000 pesetas; 1, serie G, de 100.000 pesetas, y 1, serie H, de 250.000 pesetas. 4 por 100 de 20 de enero de 1950, 3 sorteo: 6.000 títulos, serie A, de 1.000 pesetas; 6.000, serie B, de 5.000 pesetas; 3.000, serie C, de 10.000 pesetas; 1.200, serie D, de 25.000 pesetas; 300, serie E, de 50.000 pesetas.

SUSCRIPCIONES

MINAS DE ALMAGRERA, S. A.—Amplía su capital social en 85 millones de pesetas mediante la emisión de 85.000 acciones al portador, de 1.000 pesetas nominales cada una, números 182.001 al 267.000. Hasta el 17 de julio, los actuales accionistas podrán suscribir estas nuevas acciones, a razón de 17 por cada 60 que posean con números hasta el 60.000 y por cada 30 con números 60.001 al 182.000, a la par, y con desembolso total del nominal.

UNION SALINERA DE ESPAÑA, S. A.—Amplía su capital hasta 30 millones de pesetas mediante la puesta en circulación de 20.000 acciones de iguales características que las existentes, con el 50 por 100 del capital desembolsado. Se reserva a los actuales accionistas el derecho a suscribir la mitad de estas acciones, a razón de una nueva por cada cuatro antiguas, contra entrega del cupón 34 y desembolso de 250 pesetas por acción, más 30 pesetas por gastos, etc., hasta el 18 de julio.

SOCIEDAD METALURGICA DURO-FELGUERA, S. A.—Amplía su capital en 22.500.000 pesetas, mediante la emisión de

45.000 acciones de 500 pesetas nominales cada una, reservadas a los actuales accionistas, a razón de una acción nueva por cada 15 antiguas. El desembolso será total. La suscripción se efectuará durante todo el mes de julio, a la par, más el 10 por 100 de prima, contra entrega del cupón 70 de las acciones números 1 al 96.000, y el 61 de los números 96.001 al 676.000. Tres cuartas partes de estas acciones llevarán la indicación de ser intransferibles a extranjeros.

ADMISION DE VALORES

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

Diez mil acciones nominativas, totalmente desembolsadas, de 500 pesetas nominales cada una, números 70.001 al 80.000, emitidas y puestas en circulación por el Banco Ibérico.

REDUCCION DE CAPITAL

MINAS DE PLATA DE HIENDELAENCINA, S. A.—La Junta general extraordinaria, de 1 de junio, acordó reducir el capital social de dos millones a 500.000 pesetas, mediante reducción a 50 pesetas del valor nominal de sus acciones, que se hará constar mediante estampillado.

FOMENTO DE LA SERICICULTURA ESPAÑOLA, S. A.—La Junta general de accionistas de esta Compañía, de 30 de junio de 1953, acordó reducir su capital en 717.500 pesetas, mediante la anulación de 1.435 acciones de 500 pesetas nominales cada una, aun no desembolsadas por sus suscriptores.

CAMBIO DE NOMBRE

AGRUPACION DE ARROCEROS VALENCIANOS, S. L.—Se transforma en Sociedad Anónima con la misma denominación, objeto y domicilio, aumentando el capital hasta 7.600.000 pesetas.

RIBERA Y COMPANIA, S. L.—La Junta general extraordinaria de accionistas, de 1 de junio, acordó la transformación de esta Compañía en Sociedad Anónima, bajo la denominación Ribera y Compañía, S. A.

CANJE DE TITULOS

UNION DE FABRICANTES, S. A.—De conformidad con lo acordado en la Junta general extraordinaria de 28 de julio de 1954, ratificado en 14 de diciembre siguiente, los actuales accionistas deberán canjear sus títulos, dentro de un plazo de treinta días, por los nuevos títulos confeccionados al efecto.

SOCIEDAD GENERAL DE FERROCARRILES VASCO-ASTURIANA.—Agotadas con el número 60 las hojas de cupones de las acciones números 30.001 al 37.500, de 1 de agosto de 1929, deberán los accionistas interesados procurarse las nuevas hojas de cupones, ya preparadas, a fin de poder cobrar el dividendo próximo (1 de julio) contra entrega del cupón 61.

DISOLUCIONES

COMPANIA ESPAÑOLA SOMAR, S. A.—La Junta general extraordinaria de accionistas de 31 de mayo acordó la disolución de esta Sociedad, con efecto a la misma fecha, y la adjudicación del haber especial a los accionistas.

BARRIO DE OSUNA, S. A.—La Junta general extraordinaria de accionistas, celebrada en 6 de junio, ha acordado la disolución de esta Sociedad.

Resultados de Empresas

BANCO DE VALLS.—La Memoria correspondiente al ejercicio 1954 pone de relieve la progresión registrada, durante el pasado año, en los capítulos fundamentales del balance de la Entidad. En el de valores nominales se ha producido un aumento de 1.200.000 pesetas. La cifra de efectos compensados es superior a la del ejercicio precedente en más de dos millones de pesetas, y los fondos públicos registran también otro incremento de más de medio millón.

La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un beneficio neto de 663.309,76 pesetas, distribuidas del siguiente modo: previsión para impuestos, 154.022,25; retribución estatutaria Junta de Gobierno, 66.330; participación personal, 64.879,25; dividendo, 228.078,26; reserva legal, 45.000; reserva estatutaria, 20.000; reserva fluctuación de valores, 10.000; reserva voluntaria, 75.000 pesetas.

El mundo al día

ESPAÑA

○ Ante la creciente importancia de sus operaciones y la expansión de su clientela, el Banco Español en Londres, filial del Banco Exterior de España, ha adquirido nuevos y más amplios locales, situados en 60 London Wall, excelente emplazamiento comercial de la City londinense.

El Banco Español en Londres ocupará los nuevos locales a principios del próximo año, y hasta dicha fecha continuará operando en sus actuales dependencias de 27 Throgmorton Street. Mantendrá también su Sucursal urbana de Covent Garden (3 Long Acre) y su Agencia de Liverpool en 6 Victoria Street.

○ Al ser aprobado el oportuno proyecto de Ley, la Comisión Administrativa de Puertos quedará autorizada para emitir obligaciones por la cantidad de 270 millones de pesetas. La admisión constará de 18.000 obligaciones de 10.000 pesetas cada una y otras 18.000 de 5.000 pesetas.

○ Según datos de la Delegación del Gobierno en la industria del Cemento, la producción de cemento en 1954 fué de 3.312.658 toneladas, de las cuales 3.080.215 fueron de Portland y 232.443 de especiales, con aumento en estos últimos de 18.135 toneladas. El desarrollo de la industria es tan notable, que en los últimos años se han conseguido aumentos de 1.458.346 toneladas.

○ El Comité Ejecutivo del Servicio Nacional de Crédito Agrícola, en la última reunión celebrada, ha acordado conceder préstamos por un total de 16.799.000 pesetas.

○ El grupo de diarios del Sindicato del Papel, Prensa y Artes Gráficas obsequió, el pasado martes, con una cena íntima al nuevo Director general del Banco de Bilbao, D. Gervasio Collar, quien desde los altos cargos ocupados en la Papelera Española mantuvo con la Prensa un contacto muy directo, sabiendo granjearse el afecto y la consideración de todos.

DISPOSICIONES OFICIALES

JEFATURA DEL ESTADO.—Decreto-ley de 3 de junio (*Boletín Oficial* del 18) sobre concesión de préstamos a las Compañías concesionarias de ferrocarriles de vía estrecha, en cumplimiento de la Ley de 17 de julio de 1953, que aprobó el plan de mejora de dichos ferrocarriles.

INDUSTRIA.—Orden de 2 de junio (*B. O.* del 17) creando la Comisión de Interconexiones Eléctricas.

HACIENDA.—Decreto de 3 de junio (*B. O.* del 19) regulando los depósitos (de dividendos no reclamados) constituidos en virtud de lo prevenido en la ley de Régimen Jurídico de las Sociedades Anónimas.

PRESIDENCIA.—Orden de 15 de junio (*B. O.* del 17) estableciendo normas para que las Empresas y Sociedades comprendidas en el Decreto-ley de 13 de mayo (sobre incompatibilidades) remitan la relación de su personal a la Presidencia del Gobierno.

PRESIDENCIA.—Decreto de 27 de mayo (*B. O.* del 19 de junio) dando normas sobre asistencia obligatoria a las Escuelas, y sobre creación de Escuelas de Enseñanza Primaria en las Empresas agrícolas, industriales y mineras que ejerzan sus funciones en el territorio nacional.

ASUNTOS EXTERIORES.—El *Boletín Oficial* del 21 de junio publica el texto, con sus anexos, del Acuerdo comercial entre el Gobierno español y el Gobierno de la República Federal de Alemania.

GOBERNACIÓN Y AGRICULTURA.—Ordenes de 30 y 31 de mayo (*B. O.* del 22 de junio) resolviendo los concursos para la adjudicación de las Centrales Lecheras de San Sebastián y de Santa Cruz de Tenerife.

IBEROAMERICA

○ Ha comenzado su producción la mayor fábrica de aluminio de Sudamérica, situada en Sao Paulo. La planta ha sido construida por la Compañía Brasileira de Aluminio, con una contribución de un 10 por 100 de los fondos del Gobierno y el resto del capital privado brasileño.

Se dice que la nueva fábrica producirá 50.000 toneladas de metal por año cuando esté totalmente terminada.

○ Una de las consecuencias que la Conferencia de Nueva Or-

leáns ha traído consigo ha sido la creación de un Organismo para la financiación del desenvolvimiento de América del Sur. Es la primera realización importante de la citada Conferencia.

Con 10 millones de dólares contará la razón social Inter American Capital Corporation. Funcionará bajo la presidencia de mister Lewis B. Harder, que ya lo es de la South American Gold and Platinum Co.

La nueva Sociedad efectuará sus inversiones conjuntamente con la Empresa antes señalada. Es muy posible que sean hechas a la sombra también de la International Finance Corporation, recientemente creada, como ya notificamos en estas mismas columnas.

La Sociedad no contará con más de unos 80 accionistas, que participarán con una cantidad mínima de 50.000 dólares.

La nueva Entidad está registrada en Panamá.

EXTRANJERO

○ Según los registros efectuados en las fronteras terrestres, marítimas y aéreas, el número global de extranjeros llegados a Italia en 1954 alcanzó la cifra de 9.327.512 turistas, marcando, con relación a 1953, un incremento de 1.645.642 personas, igual al 21,42 por 100.

○ Se espera que las nuevas emisiones de capital de las Compañías de Alemania occidental, de este año, lleguen a la cifra de 1.500 millones de marcos. Esto supone 500 millones de marcos más que la estimación hecha a principios de este año.

Los círculos dicen que los aumentos de capital llevados a cabo o anunciados, en lo que va de año, por las Compañías de Alemania occidental, ascienden a alrededor de 900 millones de marcos. El valor de las nuevas acciones vendidas en los primeros cuatro meses de este año, es de 558 millones de marcos.

El total comprende 144.600.000 marcos de nuevas acciones emitidas por las Compañías químicas y 133.200.000 marcos emitidos por firmas de maquinaria, instrumentos de precisión y ópticos e industrias de productos eléctricos. Las Compañías de Seguros y Bancos han emitido un total de 56.700.000 marcos en nuevas acciones al Japón han contribuido principalmente al descenso.

Las exportaciones de fertilizantes fosfáticos y combinados han seguido siendo pequeñas, ascendiendo a solamente 13 millones de marcos en el primer trimestre de este año.

Bibliografía

TRATADO DE SEGUROS, por Luis Benítez de Lugo Reymundo.—Volumen primero.—Instituto Editorial Reus. Preciados, núm. 23, Madrid.

Este volumen consta de dos partes: I, Principios generales e historia del seguro; II, El contrato de seguros. Sin embargo, figura también el índice de materias de los tomos restantes, o sea de la tercera parte a la octava, en que terminará el conjunto de una obra que por su extensión y documentación está llamada a ser una de las mejores que se han escrito en España y en el extranjero sobre la importante rama de la Previsión, indiscutible puntal de la Economía.

No debe faltar en ninguna biblioteca, como antecedente y consulta, pues avala su utilidad la firma del autor, Abogado del Estado y Profesor Mercantil. Su ilustre apellido nos recuerda la meritísima y suficiente labor de su padre, D. Félix, en el campo de la aseguración, de la que es continuador D. Luis Benítez de Lugo y Reymundo, autoridad en las materias de que la obra trata.

Cifándonos al volumen primero y a sus dos enunciados, las palabras dedicadas al lector, en breve preámbulo, sirven de introducción y bastan para darse cuenta de que nos hallamos frente a una obra que viene a cubrir un puesto en la literatura sobre seguros. Tanto los principios generales e historia del seguro, como las páginas referidas a los contratos, contienen atinadas y concretas manifestaciones, cuya lectura puede llevarnos al terreno analítico más amplio; pero reconociendo la justeza de los juicios del autor, especialmente cuando trata, en el capítulo VII, del desarrollo del seguro en España y legislación, e interesantes particularidades de los contratos.

Felicitemos sinceramente al Sr. Benítez de Lugo y Reymundo por su extraordinario y brillante trabajo.

BANCO ESPAÑOL DE CREDITO

Domicilio social: **ALCALA, 14 - MADRID**

Capital desembolsado. **408.375.000**, — ptas.
Reservas..... **605.119.131,09** »

471 Dependencias en España y Marruecos

Ejecuta bancariamente toda clase de operaciones mercantiles y comerciales.

DEPARTAMENTO DE EXTRANJERO

Cedaceros, 4 Madrid.

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

SERVICIO NACIONAL DEL TRIGO
LIBRETAS DE AHORRO

DEPENDENCIAS URBANAS EN MADRID:

Glorieta de Bilbao, 6. Atocha, 22. Plaza del Emperador Carlos V, 8. Velázquez, 29 moderno. Barquillo, 44. Plaza del Callao, 1. Plaza de la Cebada (calle de Toledo, 77 moderno). San Bernardo, 40. Plaza de la Independencia, 4. Glorieta de Cuatro Caminos (esquina a la calle de Artistas). Alberto Aguilera, 56, y Guzmán el Bueno, 2. Conde de Peñalver, 14. Mayor, 41. General Ricardos, 177. Serrano, 51. Fuencarral, 4. Miguel Angel, 16. Bravo Murillo (Viriato), 1. Puente de Vallecas (Avenida de la Albufera, 36). Goya, 5, y Diego de León, 54.

DEPENDENCIAS EN LA PROVINCIA DE MADRID

Arganda del Rey. Ciempozuelos. Coimemar Viejo. Chinchón. Getafe. Navalcarnero. San Lorenzo del Escorial. San Martín de Valdeiglesias. Torrejón de Ardoz.

(Aprobado por la Dirección General de Banca, con el número 1.688)

"GRUPO EQUITATIVA"

FUNDACION ROSILLO

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

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

EJERCICIO 1953

Capital y reservas técnicas y libres	614.759.088
Total de primas recaudadas	222.265.261
Pagos efectuados a los asegurados hasta el 31-12-53	800.054.220
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	137.000.000	»

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.

BANCO HISPANO AMERICANO MADRID

Capital social	500.000.000	Ptas.
Capital desembolsado	462.500.000	»
Reservas	634.000.000	»
Capital desembolsado y reservas	1.096.500.000	»

CASA CENTRAL y DEPARTAMENTO EXTRANJERO

Plaza de Canalejas, núm. 1

SUCURSALES URBANAS:

Alcalá, núm. 68	Lagasca, núm. 40
Atocha, núm. 55	Legazpi (Cte. Beato M. ^o Ana de Jesús, 12)
Avda. José Antonio, n.º 10	Mantuano, núm. 4
Avda. José Antonio, n.º 50	Mayor, núm. 30
Bravo Murillo, n.º 300	P. ^{ta} Emperador Carlos V, 5
Conde de Peñalver, núm. 49	Pte. Vallecas (Avda. Albufera, 26)
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 1.700