

España Económica

Fundado en 1893

Madrid, 27 de noviembre de 1954.

Año LVII. Núm. 2.956

SUMARIO

DO UT DES...

Do ut des...

NOTAS Y COMENTARIOS

El alza en las Bolsas.
Los planes hulleros.
Política forestal.
La crisis de la sardina.
Una industria poco divulgada.
El cuidado de la producción lanera.
La industria relojera.
Los préstamos americanos.
La economía estadounidense.

CORRESPONDENCIA

Carta de Cataluña.
Carta de Levante.
Carta de Alemania.
Carta de Holanda.

LOS MERCADOS DE PRODUCTOS

Tungsteno. — Lana. — Cacao. — Almendras.
Fletes.

LOS MERCADOS DE VALORES

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

BANCOS

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

DIVISAS Y METALES PRECIOSOS

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

AGENDA DEL RENTISTA

Juntas generales. — Dividendos e intereses.
Admisión de valores. — Suscripciones. —
Dividendos pasivos. — Amortizaciones. —
Decisiones. — Resultados de Empresas.

EL MUNDO AL DIA

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

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

SUSCRIPCION Y VENTA

ESPAÑA, PORTUGAL E IBEROAMERICA

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

EXTRANJERO

Año: 250 pts.; Corriente: 10 pts.

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

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

Sobre el principio que sirve de encabezamiento a estas líneas construyeron los juriconsultos romanos su Derecho. Ese Derecho que a través de los siglos ha sido arrinconado primero y recibido de nuevo en la legislación española, y que actualmente continúa enseñándose en nuestras Universidades. Todas las ciencias tienen algún principio, sencillo pero fundamental, básico, sobre el cual se elabora luego toda una torre de teoremas, leyes, tesis y antítesis que dan lugar a las numerosas controversias que presenciamos en el mundo. La química parte del principio de que todo es transformación de la materia, nada se pierde, nada se crea; la mecánica empieza por afirmar que no hay acción sin reacción. El Derecho, el "Jus Gentium" de los romanos, el Derecho civil de los pueblos modernos se cimenta también en un sencillo principio: el título que sirve de encabezamiento, que podría enunciarse también diciendo que no hay prestación sin contraprestación, o que las prestaciones mutuas han de ser matemáticamente iguales. En el constante avance de todas las ciencias, a nadie se le ha ocurrido que esos principios pudieran ser arrinconados o quedar anticuados en algún momento, sino que, sorteando las vicisitudes porque todas pasan, sus leyes fundamentales quedan siempre incommovibles. En materia jurídica hay que hacer, sin embargo, una excepción, la igualdad de las prestaciones recíprocas sufre con frecuencia una deformación en beneficio de una u otra parte. En ello hay, desde luego, error jurídico; se aprecia la circunstancia atenuante de una confusa noción del concepto de valor; y domina en el fondo un espíritu injusto que trata de obtener ventajas, aunque sea en perjuicio de la parte contraria. No es fácil determinar, en la mayoría de los casos, de qué lado está la razón. Mediando intereses, es frecuente ofuscarse.

Llevamos varios lustros en que periódicamente hay que imponer restricciones en el consumo de electricidad. Y poco más o menos desde la misma fecha, las Empresas claman por una revisión de sus tarifas, en cuyo asunto, cuando algo han conseguido, ha sido demasiado tarde y en escasa medida. La energía, producto terminal para las Empresas eléctricas, es primera materia de otras muchas; una primera materia no susceptible de mercado negro, y que, por tanto, o se tiene a precio de tasa o no se tiene. Cuando se cumple el principio jurídico de la igualdad de las prestaciones, la oferta y la demanda se igualan automática y matemáticamente; esto es hecho empírico archiprobado. A "sensu contrario", puede decirse que cuando oferta y demanda se distancian, u ocurre algo anormal o el principio no se cumple. Puede haber escasez de esto o de lo otro a causa de terremotos, calamidades de cualquier género; pero cuando sin una causa de esta índole persiste la penuria de un producto, es que hay perjuicio para alguien.

Si consultamos las estadísticas, veremos que pocas producciones han dado un salto tan grande como la electricidad; a pesar de la insuficiencia de las tarifas, las Empresas se han empleado a fondo en mejorar la producción, y lo han conseguido al menos en una buena medida, ¿qué es, pues, lo que exacerba el consumo? Sencillamente el precio exageradamente bajo. Cuando un producto se regala en todo o en parte, su agotamiento es rápido. El año 1914 un traje corriente costaba 20 duros o poco más; en la actualidad hay que pagar alrededor de las 1.500 pesetas. Si se hubiera logrado congelar el precio de los trajes, aquí es más difícil porque este artículo sí es susceptible de mercado negro, pero si se hubiera logrado, es indudable que el vestido estaría racionado; cuando le tocara a cada cual poderse hacer uno, lo tendría al precio de tasa; pero mientras le llegaba su turno tendría que volver al indumento primitivo. No se trata de hacer recaer sobre las Empresas la acusación de que no producen porque no tienen una tarifa que les proporcione ganancias. Las Empresas han hecho; pero lo que nadie puede impedir, ni menos prever, es que el consumo se desorbita en la forma que lo está haciendo. Se están creando una serie de industrias con un vicio de origen, nacen contando con la energía a un precio insostenible; y ante su baratura se multiplican y proliferan creando el conflicto de su agotamiento. No nos engañemos. España, en sus mesetas centrales, ha sido siempre un clima seco y nunca ha repercutido la sequía en la electricidad mientras el fluido ha tenido su precio natural. Decimos que 1954 ha sido un año poco lluvioso. No será precisamente en la zona Norte, donde durante todo el verano ha llovido extraordinariamente. Pero años de ese grado de humedad los ha habido siempre, sin que hubiera que acudir a la restricción. Y para aprovechar las aguas caídas en la zona Norte haría falta un sistema de interconexiones que no se puede pedir a las Empresas que lo hagan sin tener carta blanca para la cuestión de precio.

A un militar se le puede exigir que sacrifique su vida por la Patria, y a buen seguro que no habrá ninguno que la regatee; pero si los sueldos a cobrar mensualmente no hubieran seguido la curva de los precios, sin duda que, sin excepción, habrían colgado su carrera y se dedicarían a otro trabajo que les permitiera vivir. Nadie podría tildarles de falta de patriotismo. El "primum vivere" se da hasta donde tiene primacía el deber, morir. A una Empresa que tiene por fin el lucro, como lo son todas las mercantiles, no se le puede pedir que realice funciones o acometa obras que sobrepasen el marco del medio económico en que se desenvuelve.

Para nadie es un secreto que la falta de potencia hidráulica puede suplirse con instalaciones térmicas y que la escasez de precipitaciones en una zona puede completarse con la abundancia de las mismas en otra, mediante un estudiado sistema de interconexiones. ¿Qué idea puede formar del país el turista extranjero que al visitar España se encuentre con que hay que subir sin ascensor a los rascacielos porque hay restricciones de consumo eléctrico? No es probable que le interese mucho la cuestión de las tarifas, a cómo pagamos el kilovatio; y si alguien le explica que está restringido el consumo pero que disfrutamos del fluido, cuando lo hay, a un precio muy inferior al de cualquier otro país, la sensación será, sin remedio, de sordidez, de cicatería. Los productos, como los servicios, hay que pagarlos a lo que cuestan. Creer que porque un artículo no sea susceptible de mercado negro puede imponerse un precio distinto del real, no pasa de ser un espejismo de funestos resultados; por el doble motivo de que el consumo se desorbita, el consumidor percibe la sensación de que al utilizar el fluido recibe un regalo de alguien y naturalmente no lo economiza, se crean paraísos artificiales, esto es, industrias que contando con una materia prima a un precio muy inferior al verdadero medran a costa de ese donativo que reciben; en cambio, fabricaciones bien cimentadas y que pagarían la energía a su precio efectivo se ven constreñidas por las restricciones e imposibilitadas de trabajar a su capacidad habitual. Cuando una moneda sufre una depreciación es para todo, no para unas producciones sí y otras no, según haya o no mercado clandestino, con fuerte prima, para las mismas. En segundo lugar, porque se restan estímulos para la oferta. En el caso de que las Compañías eléctricas, a pesar de la falta de estímulo, se han alcanzado cifras de producción que no se hubieran podido soñar hace algunos años. Pero no es posible acometer obras de la envergadura que haría falta para atender el consumo que ahora se hace. La situación puede resumirse diciendo que no falta producción, sino que sobra demanda. Y con unas tarifas más ajustadas a las realidades económicas y monetarias, o disminuiría la demanda, o sería posible atenderla emprendiendo las instalaciones térmicas, las conexiones de Norte a Sur, o periféricas, que fueran necesarias para colmar el mercado. Y si éste se contrae por la subida de precios, preferible es que lo sea por esto que no por restricciones impuestas que alcanzan lo mismo al que consume fluido por mero lujo que al que lo hace por necesidad, y estaría dispuesto a pagar, de grado, lo que se le pidiera para no sufrir la restricción.

Motivo grande de satisfacción es el proceso de industrialización iniciado en nuestro país en los últimos años. El número de fabricaciones nacionales será siempre el índice más expresivo del progreso o atraso de un pueblo. Procediendo con la cordura conveniente se viene dando preferencia a las industrias de cabecera, a aquellas que son básicas para la puesta en marcha de otras producciones; tales, la hullera, la siderúrgica, la energía eléctrica, etcétera. En algunas de ellas la intensificación ha hecho temer que

Banco Popular Español

FUNDADO EN 1926

Capital emitido más reservas. 152.334.153,59

Capital desembolsado. 100.000.000,00

Reservas efectivas. 52.334.153,59

CASA CENTRAL:

Calle de ALCALA, 40, MADRID

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

Realiza toda clase de operaciones bancarias

Servicio Extranjero especialmente organizado

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

se pudiera llegar a una saturación del mercado y que se vieran atacadas por esa terrible enfermedad que en lenguaje mercantil ha merecido el nombre de crisis de ventas. Pero lo mismo la industria hullera que la siderúrgica, han ido paulatinamente acercando sus precios de venta a sus precios naturales; si no han alcanzado éstos, por lo menos se aproximan en forma de asíntota las curvas de unos y otros. Es difícil, por no decir imposible, establecer un orden de prelación entre las industrias de cabecera o básicas, pero sin incurrir en comparaciones, siempre molestas, habrá de conceder una importancia primordial a la producción de electricidad. La siderurgia utiliza el fluido, si no como materia prima indispensable, sí para algunos procedimientos de conversión del arrabio en acero, al menos muy convenientes. Para la industria carbonera el uso de la electricidad le facilita grandemente sus labores. Lo mismo podría decirse de las industrias químicas, de muchas transformadoras, de transportes, etc. Sin embargo, en todas estas se ha llegado ya a unos precios de competencia, a un mercado libre o relativamente libre, por lo menos que permita hacer los cálculos y prever con probabilidad de éxito las necesidades. Es más lamentable por esto que en la industria que se puede considerar como anterior a muchas de cabecera que la utilizan como fuerza motriz, o para cualquier otro uso, se mantengan todavía unos precios tan forzados que dejan flotando en el aire la interrogante de que si se emprenden las obras necesarias para satisfacer la actual demanda y se suben, por tanto, los precios en la medida nada más que necesaria para ello, subsistirá la demanda o desaparecerá, dejando entonces sin salida y sin mercado la producción lograda. Para emprender avances de envergadura en toda clase de procesos productivos, hace falta, como base, unos precios reales; y sobre ellos, y la actitud de elemento consumidor ante los mismos, fraguar los cálculos y tomar decisiones. Mientras una producción, como es el caso de la eléctrica, esté dando más de lo que recibe, habrá consumidores de ventaja, que posiblemente desaparezcan en cuanto acabe aquella. Restablezcamos la igualdad de las prestaciones; y entonces podrá saberse si hay o no potencia en el mercado para absorber la producción futura. El lema de los jurisperitos romanos cobra todo su vigor: "Do ut des facie ut facies".

TRANVIAS DE BARCELONA, S. A.

A partir de 1 de diciembre próximo quedará abierto el pago en los siguientes Bancos: en Barcelona: Banco Español de Crédito, Banco Central, Jover y Compañía, Soler y Torra Hermanos, Banco de Vizcaya y Banco de Santander; en Madrid: Banco Central y Banco de Vizcaya, y en Valencia y Bilbao, Banco de Vizcaya, a cuenta del dividendo estatutario correspondiente a este ejercicio, de un 3 por 100 a las acciones preferentes 6 por 100 (líquido 6,847 pesetas) y de un 3,50 por 100 a las acciones preferentes 7 por 100 (líquido 15,662 pesetas), contra entrega de los cupones número 48 de ambas clases de títulos.

Barcelona, 15 de noviembre de 1954.

Notas y comentarios

El alza en las Bolsas.

No ha pasado desapercibido, en estas últimas semanas, el ambiente de alza que, con ligeros intervalos de estabilización e incluso de algún retroceso, ha venido predominando en las Bolsas nacionales. Sin necesidad de citar concretamente ningún valor, porque el movimiento ha podido seguirse perfectamente a través de nuestras informaciones bursátiles, han sido varios los sectores—bancario, metalúrgico, servicios, etc.—cuyos signos han ganado dos, tres y más enteros en muchas sesiones, logrando en la actualidad una posición como hacía tiempo no habían registrado.

Algo ha influido quizá en algunos las especulaciones derivadas de las ampliaciones de capital, pero hemos de reconocer que han sido los menos. La mayoría han subido aparentemente por su "propio impulso", sin que las ganancias se hayan visto respaldadas por ningún acontecimiento financiero que las justificara.

¿Estamos en el principio de una nueva etapa de inflación? Nos hace temer que sí, porque estas súbitas alzas no pueden explicarse más que por una situación de prosperidad o por aparecer en la coyuntura económica de un país síntomas de ella. Respecto de la primera, aun reconociendo que la situación económica actual es quizá mejor de la que atravesamos entre los años 1943 y 1950, por ejemplo, no es suficiente para provocar una alza tan importante y bastante general como la que estamos presenciando. La crisis de producción eléctrica con sus profundas y graves repercusiones en la general; la de venta en varios ramos, especialmente el textil y un inicio de elevación de los costos al que no escapan ni los servicios públicos, no parecen ser las referencias más adecuadas para que podamos apoyar la dicha normalidad bursátil en un incremento de nuestra renta o de nuestro nivel de vida.

A mayor abundamiento, está la gestión colectiva efectuada por los representantes de las Entidades económicas de Barcelona cerca del Gobernador de la provincia, y de la que se hace eco en su crónica nuestro Corresponsal en la región catalana, en la cual se ha presentado un cuestionario de peticiones que revela, juntamente con la demostración del tradicional dinamismo de aquella, siempre al cuidado de todos los problemas económicos, la preocupación de sus más autorizados representantes ante una multitud de problemas, entre los que figuran los de carácter fiscal, de suministro de energía eléctrica y de mejoras para la ciudad. No es nueva esta clase de gestiones por parte de los elementos barceloneses, que tan magníficamente saben armonizar la efectiva colaboración con los Poderes públicos con la defensa tenaz y firme de sus intereses; pero las traemos a colación para confrontarlas con cualquier suposición de prosperidad que, sin negarla en la debida proporción, podría desorientar a las mismas Autoridades ante la expectación y optimismo que la animación bursátil ha despertado en las recientes semanas transcurridas.

Consideramos—una vez más—que ha llegado el momento de examinar a fondo el rumbo que en los próximos meses pueda tomar la situación económica y especialmente el modo de salir al paso de esta incipiente alza de precios que, de no atajarse a tiempo y radicalmente, podría ser causa de mayores males de los que ya tenemos experiencia. Si el optimismo de las Bolsas responde realmente a un signo positivo de mejora general, lo celebraremos; pero nos tememos que no sea ésta, desgraciadamente, la causa.

Los planes hulleros.

Existe, como es sabido, un plan hullero.

El del carbón es de 15, 20 y 25 millones de toneladas por etapa. Estamos tocando el tope de la primera. La segunda se acelerará algo más. Y más aun la tercera, que probablemente exija un límite superior o nueva etapa.

Se han mejorado las instalaciones de extracción. Las de lavado. Transporte y en general distribución con colaboración extranjera—no sólo americana—. Pero seguimos trasegando carbones. Malgastando ésta y, por derivación, las energías económicas derivadas.

Nuestros hulleros no comprenden la necesidad de ciertas importaciones. Unas por razones de calidad sin igual. Otras por obligaciones internacionales irrehazables. Lo exigen determinados usos y exportaciones e incluso lo imponen los que pueden por otra parte hacerlo.

Lo que no se les ocurre a nuestros hulleros es quemarlo en térmicas ni gasificarlo, utilizando los subproductos con mercado. Sin

embargo, esas son las formas que esperan al carbón, en su aspecto fuente de energía industrial y doméstica, y ese es el camino a seguir por los que quieren pervivir.

Esto no obstante, y volviendo al plan de desenvolvimiento, no puede dudarse de que en él estará previsto lo que pueda ser menester aceptar. Será sin perjuicio de nuestras producciones, seguramente.

Son obligaciones. Pero clases muy distintas.

Política forestal.

Se celebró la Asamblea que podríamos llamar de "forestales". Y ha venido a resultar preparatoria de un próximo Congreso. Ambos sobre la base no sólo del brillante Cuerpo de Montes. Del mismo y de una tarea eficaz y visible.

Pero nuestros Ingenieros, auténticos expertos y entusiastas, no la han logrado a tontas y a locas, como vulgarmente se dice. Estudiaron y se capacitaron en los años de penuria o de prudencia. Y obraron luego en las dimensiones posibles y sin que se pueda registrar pecado alguno. Ni por menos ni sobre todo por más.

Es realmente extraordinaria la tarea realizada en nuestros ríos. De repoblación y mejora de especies. Llama la atención la que han hecho en nuestros montes. Pero no han descuidado los prados ni perdido de vista los aprovechamientos que ellos podrían estimular.

No hace demasiados años que nuestros "forestales" son estimados y atendidos. Han llegado a estar—como podríamos decir—bien utillados. Hoy el bosque renace y se hace atractivo. Cuentan con laboratorios e instrumentos de acción.

Su tarea no es de gran vistosidad. Tampoco de rápido ni cuantioso rendimiento. Pero es de gran mérito. Y, sin duda alguna, de trascendencia económica.

Lo que es el monte repoblado, desde los distintos puntos de vista, y lo que viene siendo la labor de nuestros "forestales", sí que merecería ser divulgado con tenacidad y método. Hacen mucho las Corporaciones locales en nuestros tiempos. Pero hacen aun poco los particulares. Y sin embargo, no pueden ser más los alientos oficiales.

La crisis de la sardina.

La primera consecuencia que se ha desprendido de la falta de una flota pesquera competente y moderna, ha sido la crisis que en la pesca de la sardina ha sufrido el noroeste de España, y con ello el país entero.

Desde el año 1941, con ligeras variantes, y desde el 1947, sin interrupción, se va produciendo un descenso paulatino en la cantidad de sardinas recogidas en los mares del litoral gallego. Hasta el punto que de 9.000 toneladas en el año 1947, se ha pasado a 1.500 en el presente.

Se han buscado varias soluciones a este problema. Se ha hablado de la salinidad de las aguas, de sus temperaturas, etc. Ninguna satisface plenamente, desde el momento que en un puerto situado a menos de 100 millas del de Vigo han entrado 40.000 toneladas de este pescado.

Pero no es por aquí por donde se debe enfocar el problema, lo que no quiere decir que dudemos de la realidad de la variación de las condiciones oceanográficas.

Está estos días en primer plano la modernización de nuestra flota mercante. Hemos abogado ya anteriormente por la atención primordial hacia la flota pesquera, y ahora esta crisis de la sardina viene a confirmar nuestra opinión. Y esperemos que lo que se ha presentado con tan graves caracteres en un aspecto de la pesca, hoy, no se vaya a presentar mañana en otro.

Se está trabajando con unidades antiguas, muchas de las cuales todavía utilizan carbón en sus calderas; carentes de aparatos de localización y de útiles para la pesca a grandes profundidades. Un cambio en las condiciones de pesca llevaría consigo un alza inmediata en la cantidad de toneladas recogidas, pues con modernos sistemas es con lo que se soslaya en otros puertos esta crisis que casi podríamos llamar aparente.

Las consecuencias que en todo orden ha traído la presente falta de esta pesca en los puertos nacionales son dignas de tenerse en cuenta. La industria conservera ha comenzado ya su éxodo hacia las regiones del Sur y Levante, en busca de materias primas. Una importante cantidad de pescadores gallegos ha decidido expatriarse

BANCO DE VALENCIA

Capital suscrito y desembolsado..... 50.000.000 de ptas.

Fondos de Reserva.... 55.000.000 —

BANCA Y BOLSA

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

hacia tierras sudamericanas donde puedan ejercer con algún beneficio su dura labor.

Por los problemas que en un futuro próximo pueden presentarse al comercio e incluso al abastecimiento nacional, se hace preciso tomar medidas con la finalidad de sobrepasar esta crisis. Para ello no se debe buscar la ayuda del Estado más que en forma de coordinación. Es el capital privado al que le corresponde financiar la renovación de la flota pesquera. No siempre se ha de esperar del Estado la ganga de las rentas sin riesgo.

Sería natural que se sugiriera también al capital americano que ha de venir en forma de préstamos, que olvidara por el momento la Marina de Guerra y se preocupara de la Marina que podríamos llamar Industrial. No creemos difícil que los mismos créditos hechos a aquella pasasen a fomentar la Marina de paz, que en estos momentos es más necesaria y se encuentra más abandonada.

Una industria poco divulgada.

Hay que considerar el tema de actualidad, porque es ahora, en las próximas semanas, cuando una industria poco conocida y escasamente tratada en los comentarios, cual la del turrón, adquiere su importancia y sus transacciones alcanzan un volumen de varios millones de pesetas.

La industria del turrón no cubre tan sólo las necesidades del mercado interior, menos intensas de lo que seguramente lo serían de mediar un precio asequible a la gran masa consumidora, sino que representa una elevada cifra en las exportaciones, estimándose que más del 10 por 100 de la producción nacional se destina al exterior. Hace varios años, cuando, como decíamos, los precios no eran de "escándalo", llegaron a elaborarse hasta cinco millones de kilogramos del dulce producto, de los cuales se exportaron 500.000 a varios mercados, especialmente los americanos, entre los cuales destacaban, y destacan todavía, los de Cuba y Puerto Rico.

En la pasada campaña, las ventas al extranjero produjeron más de dos millones y medio de pesetas-oro, en su mayoría dólares, suministrándose importantes cantidades a las dos Américas. Cuba solamente absorbió la mitad del total de nuestros envíos, por conservarse todavía en el nuevo Continente los gustos españoles, entre los que, naturalmente, había de figurar el del turrón en sus diversas variedades, como exquisito postre. En algunos países, como la Argentina, la preferencia por este producto no merma a pesar de que, como se ha dicho muchas veces, se "come en la playa", debido a la diferencia de nuestras respectivas estaciones. Aparte los mercados americanos, son importadores de turrón español otros países como Argelia, Holanda, Inglaterra, etc.

Las exportaciones tienen lugar durante el actual mes de noviembre las destinadas a Sudamérica, y un poco más tarde, en la primera quincena de diciembre, las de Europa, al objeto de que, siendo un postre tradicional de las fiestas navideñas y Año Nuevo, llegue oportunamente y sin deterioro en la calidad. En este aspecto, un factor principalísimo lo constituye el envase, dándose el caso de que la elección de proveedor se hace tanto por la envoltura como por el producto en sí. La protección interior se realiza a través del papel parafinado y la exterior por medio de cajas metálicas o de madera escogida, siendo la de chopo la preferida por proporcionar una tablilla ligera exenta de nudos y de olores que puedan adulterar las ricas esencias del turrón.

Los precios mínimos para el comercio exterior han sido fijados en 1,82 y 2,31 dólares por kilogramo, o sea dos veces, aproximadamente, los que rigen en el mercado nacional. A los efectos de cambio, figuraba en el grupo segundo, pero recientemente ha pasado al tercero, mejorando unas tres pesetas la equivalencia de cada dólar ingresado.

El turrón es uno de los pocos productos españoles que no tiene prácticamente competidor en los mercados extranjeros, existiendo únicamente Italia, que fabrica un postre parecido, llamado "creme-

nesi", que, a pesar de que se considera muy aceptable, está lejos de reunir la originalidad, calidad y preferencia del turrón nacional, fabricado con diversas materias además de almendra, avellana y azúcar, como se sabe, pues precisamente en la administración inteligente de estas otras materias está el secreto del que tan celosos se muestran nuestros industriales. Falta ahora solamente que este postre, tradicional y genuinamente español, pueda ser consumido no solamente por los españoles privilegiados, sino por todos, porque a 50 y 60 pesetas kilogramo, pocos son los que pueden llegar hasta él en una cantidad superior a la simple degustación.

El cuidado de la producción lanera.

Con motivo de la última Asamblea ganadera se abordó, entre otros, el tema que enuncian estas líneas. La verdad es que aun no han llegado a nosotros siquiera las conclusiones. Pero sin ellas y sin las mismas ponencias, podemos decir que hay tarea. Los felices cultivadores de ganado lanar no viven en la realidad. No se dan cuenta de que es preciso laborar sin descanso. Alcanzar por la selección la fibra lavada de mejor clase. Tener presente que la producción lanera representa casi 1.500 millones de pesetas. Y que bien vale la pena de "emplearse" en lo que aún habría de mejorar para los ganaderos que contribuyeran a ahorrar divisas, sin perjuicio—antes al contrario—para la industria y con beneficio auténtico para la economía general. La lana—materia prima—mueve una industria textil especializada, de un volumen equivalente a otro tanto. Así que nadie puede pretender ningún amparo o aumento alguno del general o especial en que viva, si no acredita que hace algo de su parte, porque hoy no puede ser ya "cómodo" ser nada y por supuesto dedicarse a la ganadería por deporte. Sin vocación, aptitud... y sin estar dispuesto a cuidar la producción lanera en su caso, mediante la constante selección.

No hay otro camino.

La industria relojera.

Esta importante rama de la industria atraviesa en el mundo por circunstancias anormales. En Suiza, cuya especialización es notable, el aumento de derechos de entrada de los relojes en los Estados Unidos crearon nuevas dificultades y dieron lugar a sendos informes de Entidades o agrupaciones profesionales suizas, una de ellas la de fabricantes de piezas sueltas de relojería.

A fines del pasado año un buen número de mercados presentaban índices de saturación, en particular los norteamericanos. Sin embargo, en los meses de octubre y noviembre de 1953 las exportaciones relojeras suizas alcanzaron nuevos "records", debido, en parte, a las grandes compras efectuadas por la clientela norteamericana en previsión del aumento de derechos. Durante el primer semestre de este año, las exportaciones suizas de relojes se cifraron en 134,1 millones de francos, contra 176,7 millones en el mismo período del año anterior. Se observa, no obstante, que las exportaciones a los demás Estados de América—Canadá, sobre todo—ha disminuido de 33,8 millones a 23,9. Los retrocesos fueron compensados parcialmente por las remesas a América del Sur, Asia y Oceanía. Las exportaciones a Europa apenas variaron en el primer semestre del pasado ejercicio; representan unos 132,1 millones. En suma: las exportaciones de relojes, en el primer semestre de este año, se aproximan a los 495 millones, contra 499 en el mismo período del año 1953. Es compensador que la notable disminución de las exportaciones a los Estados Unidos haya sido contrarrestada por el aumento de ventas en otros países, Europa y América del Norte, Continentes donde impera la industrialización, con una población de 700 millones de almas, han absorbido dos tercios de los productos de relojería exportados por Suiza, mientras sólo un tercio en otras partes del mundo, que no cuentan con menos de 1.600 millones de habitantes. Estas cifras de población dejan entrever las buenas perspectivas que se abren a la industria relojera en los países donde la industrialización es incipiente y en los que, poco a poco, mejorará el nivel de vida de los indígenas. A pesar de la falta de divisas, que constituye un mal crónico en regiones económicamente débiles, las exportaciones de relojes de Suiza no han dejado de progresar en Asia, África y América del Sur.

Por lo que respecta a las consecuencias del aumento de derechos en los Estados Unidos, es evidente que la industria relojera de aquel país se beneficia de la protección aduanera. Francia, Alemania y Gran Bretaña, que autorizan la libre entrada de otros artícu-

los manufacturados, se esfuerzan en activar sus exportaciones de relojes, en particular Alemania, que privada de dar salida a esa producción en el Este europeo, como antes de la guerra, ensaya lograr mercados donde la relojería suiza ha sido abastecedora tradicional.

Los préstamos americanos.

Se ha concedido ya parte del primer préstamo a España, consistente en 84.082.000 dólares.

El total que hasta el momento se ha subautorizado asciende a 25.704.278,91 dólares.

La lista de productos y de servicios es la siguiente: cobre y productos de cobre, 1.068.000 dólares, y otra partida de 1.457.998,59.

Aluminio, aleaciones y productos de aluminio, 299.249,67, y otra de 627.000 dólares.

Hierro, aceros transformables y aleaciones férricas, 119.976,75; aceros laminados, 628.044,30; aceros perfilados, 237.100; recortes de hierro, 1.139.974, y otra partida de 2.327.482 dólares.

Tractores de ruedas desde 50 HP., 427.764,52; otros tipos de tractores, 50.000 dólares una partida, y 245.633,20 una segunda; complementos para tractores, 224.000; equipo agrícola, incluidos tractores, 3.304, y otra de 347.382 dólares; complementos para maquinaria agrícola y tractores, 131.000 dólares.

Equipos para minas, construcción y transporte, 331.105,42. Algodón en bruto, 3.957.812,76. Ferromolibdeno, 38.000. Hojalata y mineral de estaño, 428.274,98. Fletes, 112.732,12. Goma y productos de goma, 967.752.

Es decir, que para la compra de productos de cobre se han entregado ya 2.525.998,59. Para productos aluminicos, 926.249,67. Para hierro, acero y chatarra, 4.452.577,05. Para hojalata, 428.279,98. Y para equipos agrícolas, 1.429.083,72. De algodón se han autorizado ya 3.957.812,75. De equipos para minas, construcción y transporte, 331.105,42. De ferromolibdeno, 38.000, y de fletes, 112.732,12 dólares.

Se han entregado 17.580.000 dólares del total de 84 millones; la subautorización de los cuales ha quedado en 15.056.854,19.

La economía estadounidense.

Después del alza en los negocios, ocasionada por la guerra de Corea, se produjo, y todavía se sienten los efectos, una gran crisis financiera que la Administración republicana está intentando paliar a duras penas.

Como consecuencia de la política de reducción de impuestos, se ha tenido que reducir, naturalmente, algún gasto, y los mermados han sido los de defensa. Diez billones de dólares menos se han empleado, entre ayuda al exterior e inversiones militares en el interior, en este año, comparado con la cifra de 44,7 billones gastada en el año posterior al conflicto coreano. Y aun se esperan nuevas reducciones.

Para una economía montada en gran parte sobre una base guerrera, como la americana, estas reducciones en los gastos militares tienen que ocasionar variaciones notables. La contracción del negocio, la subida de precios y la disminución del consumo fueron inmediatas.

En este año estamos presenciando la momentánea, o segura quizás, estabilización de casi todos los precios y producciones.

Las mercancías que podíamos llamar consumibles son las que más firmemente se han situado a precios bastante inferiores a los de la crisis de 1952-53.

No les ocurre otro tanto a los productos duraderos, especialmente los automóviles, que continúan con un índice bajo de consumo.

El dinero se ha movilizado sobre todo hacia el ramo de la construcción. Las inversiones privadas han sido dos billones de dólares mayores que en 1953. Ha habido un gran contingente de inversiones en edificaciones urbanas, pero sobre todo la construcción de casas de campo o alejadas de las ciudades parece ser, por el momento, la ilusión del ciudadano americano; fomentada mediante facilidades por las Empresas constructoras.

Al mismo tiempo el Gobierno federal y los Gobernadores de los Estados siguen esta política de obras, en su aspecto de utilidad pública.

Es muy probable que este movimiento constructor continúe por bastante tiempo.

A pesar de todo ello, el número de parados en el pasado mes de octubre aumentó en un 2,4 por 100 en relación con el año 1946. El cálculo oficial lo sitúa en 2,7 millones de personas; 1,6 millones más que en 1953 por estas mismas fechas y sigue en aumento.

Los precios al por mayor fluctúan entre 113 y 116 por 100 más que en 1949; y especialmente los productos agrícolas siguen una curva de continua baja.

La tendencia, pues, de la economía americana es ligeramente alcista o más bien estacionaria.

SALTOS DEL NANSÁ, S. A.

MADRID

(Barquillo, núms. 2 y 4)

CAPITAL SOCIAL: 200.000.000 DE PESETAS

CONVERSION DE BONOS DE TESORERIA Y SUSCRIPCION PUBLICA

de 180.000 Obligaciones simples, serie C, de 500 pesetas nominales cada una, por un total de 90.000.000 de pesetas, amortizables en 50 años a partir de 1955, que devengarán el

6,75 POR 100 DE INTERES ANUAL,

pagadero por cupones semestrales, vencimientos 1.º de junio y 1.º de diciembre de cada año, con impuestos a cargo del obligacionista, excepto el de Negociación que hará efectivo la Sociedad emisora. El primer cupón se pagará el 1.º de junio de 1955.

Estas Obligaciones se emiten al tipo de 98 POR 100, O SEAN 490 PESETAS POR TITULO, libres de gastos para el suscriptor.

RENTA LIQUIDA

5,23 POR 100, APARTE DE LA PRIMA DE AMORTIZACION

La emisión ha sido asegurada por un importante grupo bancario, integrado por las siguientes Entidades:

Banco Central	Banco de Santander	Banco de Valencia
Banco Hispano Americano	Banco Español de Crédito	Banco Zaragozano
Banco de Aragón	Banco Popular Español	Banco Pastor
Banco Guipuzcoano	Banco de La Coruña	Crédito Navarro
La Vasconia	Banco Aragonés de Crédito	Soler y Torra Hermanos.
Sindicato de Banqueros de Barcelona	Banca Garriga Nogués	Banco Agrícola de Aragón

las que admiten suscripciones, tramitan conversiones de Bonos de Tesorería y, en su caso, efectúan reembolso de éstos, a partir del día 6 DE DICIEMBRE DE 1954, en sus Oficinas Principales y en las de todas sus Sucursales y Agencias.

Correspondencia

Carta de Cataluña

Importante gestión de los representantes de las Entidades y Corporaciones Económicas, acompañados por el Delegado Provincial de Sindicatos, cerca del señor Gobernador civil, en solicitud de apoyo para la solución de los problemas de carácter fiscal, industrial, comercial y de mejoras urbanas que al efecto plantearon ante dicha Autoridad.

Barcelona.—Destaca en primer término, en el curso de la semana que acaba de transcurrir, un importante acontecimiento que podríamos denominar, sin exageración, de alta política económica, con motivo de la visita efectuada por los más calificados representantes de las Entidades y Organismos económicos de Barcelona al señor Gobernador civil. El hecho tiene una doble importancia que no puede, en modo alguno, soslayarse porque, por una parte, revela la atención constante con que en esta gran urbe de cerca de un millón y medio de habitantes, con aspiraciones de alcanzar un censo mucho mayor en el espacio de unos cuantos lustros, los responsables de la actividad ciudadana siguen de cerca los problemas que pueden entorpecer, en un momento dado, esta gran máquina que es el movimiento comercial e industrial de Barcelona, y, por otra, la perfecta compenetración existente entre ellos y las Autoridades, a las cuales, como en esta ocasión se ha demostrado de nuevo, se las halla siempre dispuestas a escuchar las sugerencias o las lamentaciones que el complicado engranaje de la reconstrucción del país puedan dar lugar sobre aspectos bien concretos y determinados.

Pocas veces, por consiguiente, el público se ha hallado tan interesado como ahora en el resultado de esta visita colectiva que los señores Mateu y Gual Villalbí, por el Fomento del Trabajo Nacional; Marqués de Villalonga y Gusart, por el Instituto Agrícola Catalán de San Isidro; D. Félix Escalas, por la Cámara Oficial de Comercio; Sres. Par y Daurella, por de la Industria; Sr. Traval, por la de la Propiedad Urbana; Sres. Mir y Galí, por la Cámara Oficial Minera, y D. Felipe Bertrán, por la Sociedad Económica de Amigos del País, acompañados del Delegado Sindical, Sr. Parera, realizaron al Gobernador civil, Sr. Acedo, para hacerle detallada, leal y minuciosa exposición de los acuerdos que anteriormente habían adoptado con el propósito de hacer llegar hasta los Poderes públicos el conocimiento de los problemas generales y económicos que en el actual momento afectan a la región catalana, y especialmente a Barcelona, con el fin de conseguir, a través de la eficiente y decisiva mediación de la primera Autoridad provincial, la solución justa de aquéllos.

La síntesis de tales aspiraciones podemos enumerarla del siguiente modo: en primer lugar, la petición de que se conceda una mayor publicidad a los proyectos de Ley, principalmente cuando éstos afectan a importantes sectores de la economía nacional, permitiendo un amplio plazo de información sobre los mismos; conseguir que en lo sucesivo no se dicten disposiciones, sobre todo si son de carácter fiscal, con efectos retroactivos, como ha ocurrido con el arbitrio sobre la riqueza provincial, en términos que crea verdaderos problemas a quienes vienen obligados a satisfacerlo y no pueden repercutir sobre quienes anteriormente adquirieron los artículos gravados con dicho arbitrio, siguiendo, a este efecto, el ejemplo de la Diputación de Madrid al declarar no aplicable el referido arbitrio por lo que se refiere al actual ejercicio, pero en el caso de que ello fuera posible se reduzca la cobranza del arbitrio al mínimo indispensable. Estos fueron los puntos que hacen mención a asuntos de carácter fiscal.

En otro orden de cosas, los representantes de las Corporaciones citadas hicieron patente su deseo de que se procure una mayor equidad con la distribución de la energía eléctrica, a fin de evitar que las restricciones en la zona catalana sean desproporcionadas con las de otras zonas, dando a ésta la contribución necesaria para que no resulten que por otros suministros sufra los graves perjuicios que se derivan del régimen seguido, citando lo ocurrido en el año 1951, en que la única zona que padeció restricciones fué la catalana, excepto la aragonesa, en un porcentaje mínimo.

Otras peticiones se dirigen a una activación de los trabajos de electrificación del llamado "ocho catalán", que interesa a importantes ciudades y poblaciones de las provincias catalanas; a la po-

sibilidad de que Barcelona pueda disponer de un dique seco de suficiente capacidad para la admisión de buques que visiten el puerto y que tienen que utilizar otros puertos nacionales o extranjeros por falta de aquella facilidad; a que se ultimen los trabajos necesarios para que Barcelona pueda disponer de un edificio para acondicionar en él los servicios de la Escuela de Comercio y la resolución del problema de accesos a la ciudad mediante la supresión de los pasos a nivel.

Tales interesantes sugerencias y peticiones podríamos resumirlas, por lo que se refiere a las de carácter fiscal y comercial, en las que igualmente fueron hechas ante el Sr. Acero, o sea: una simplificación, hasta el máximo posible, del sistema fiscal y de los procedimientos recaudatorios, evitando de este modo los inconvenientes derivados de los numerosos tributos, impuestos y gravámenes del Estado, Provincia, Municipio, cargas sociales, etc., con las consiguientes inspecciones para evitar todo fraude y, finalmente, que se alivien en lo posible las intervenciones que dificultan la libertad de comercio, tan necesaria para su desarrollo y base de la prosperidad económica de Barcelona.

Terminada la exposición, escuchada atentamente por el Gobernador, éste manifestó a los comisionados que, efectivamente, la paz que se disfruta no debe servir para la comodidad ni para adormecer las actividades, y por esto consideraba oportuno el momento para que esta gran ciudad pueda afirmar su personalidad dentro del concierto nacional, ofreciendo su mediación para que tales aspiraciones sean trasladadas a los Ministerios respectivos, al objeto de hallar para todas las soluciones mejores y más justas, en cuyo logro se ponía a disposición de los presentes, los cuales, sobra decirlo, salieron complacidos de la gestión.

P. MIRALLES

Carta de Levante

Autorización de un empréstito al Ayuntamiento.—El arbitrio sobre la riqueza provincial.—Las exportaciones de cebolla y la campaña naranjera.—Nuevos Presidentes de la Cámara Urbana y de la de Comercio Americana de Levante.—Comentario bursátil.—Mejoras en el servicio telefónico.—Las restricciones eléctricas.

Valencia.—Por el Ministerio de Hacienda ha sido autorizado el Ayuntamiento para concertar un empréstito por valor de 40 millones de pesetas con el Banco de Crédito Local y con destino a cubrir las necesidades de su presupuesto extraordinario, que asciende a poco más de 41 millones de pesetas.

Este presupuesto extraordinario está destinado a la realización de importantes obras y cubrir las necesidades de determinados servicios municipales. Entre las obras a realizar destaca como más importante la construcción de un nuevo mercado en el barrio de Ruzafa, presupuestado en 17 millones de pesetas.

La construcción de un nuevo mercado en Ruzafa venía siendo una de las obras más importantes y urgentes a realizar en la ciudad. El actual es impropio de Valencia. Casetas viejas, con las mercancías amontonadas en la calzada, sin higiene alguna y puestos desparramados por las calles adyacentes. Con la nueva obra, que pronto será una realidad, Valencia contará con un magnífico mercado, construido con arreglo a las más exigentes condiciones de higiene y modernidad.

Tema de actualidad, entre agricultores e industriales, es el nuevo arbitrio sobre la riqueza provincial, puesto ya en práctica por la Diputación de Valencia. Los comentarios giran alrededor del gesto tenido por la Diputación de Madrid, la que, ante los graves perjuicios que su imposición este año supondría, ante las dificultades con que se tropieza, ha decidido renunciar al arbitrio en este ejercicio, aplazando su imposición hasta el próximo año.

Aquí se preguntan por qué la Diputación de Valencia no ha tenido el mismo y desinteresado gesto, más cuando la mayoría de los interesados opinan que no es este el momento más oportuno para imponerlo, en vista de la situación porque atraviesa la industria, debido a la falta de energía eléctrica—hemos estado teniendo cinco días de restricciones a la semana—y la agricultura, también afectada por la misma causa y por la sequía.

Concretándonos a la naranja, por lo que al arbitrio provincial se refiere, existía la impresión en los medios naranjeros de que queda-

ría exenta este año, como consecuencia de los daños sufridos a causa del mal tiempo en el pasado mes de febrero. Parece ser que respecto a este asunto ha habido un equívoco, que la Diputación ha querido subsanar dando a la publicidad una nota aclaratoria. Por ella vemos que en cuanto a la naranja no le es de aplicación en el presente año el tipo aprobado que había de regir en todo caso para la próxima cosecha, que no empieza hasta el actual mes de noviembre. Según la citada nota, el impuesto se establece "ad valorem", es decir, que sólo ha de contribuir aquella parte de la cosecha que tenga valor en el mercado, quedando, por lo tanto, exenta la averiada que no se cotice.

Pero los naranjeros no se dan por satisfechos, y se preguntan el porqué la naranja ha de contribuir con 1,50 por 100, mientras que a la aceituna, algarroba, bulbos, hortalizas, legumbres, uva de mesa y frutos, en general, se les fija una cantidad que no rebasa del 0,75.

Al finalizar la primera quincena de noviembre reinaba gran animación entre los agricultores y comerciantes de la cebolla y la naranja, siendo buenas las noticias que se reciben de los mercados extranjeros.

Al normalizarse el mercado de la cebolla en Inglaterra, tras las adversas consecuencias producidas por la reciente huelga, el mercado se ha animado, cotizándose la caja—de 32 kilos—entre 25 y 27 chelines. En el campo, de la zona de Valencia, se vienen pagando de 25 a 27 pesetas la arroba, habiéndose registrado algunas compras a 30 pesetas, según calidad.

Terminada la huelga portuaria de Inglaterra, las operaciones de embarque de cebolla han aumentado, habiéndose enviado a Inglaterra, en la primera quincena de noviembre, 92.390 cajas.

Ha comenzado la campaña naranjera, habiendo salido por el puerto de Valencia el primer envío para Inglaterra: 1.000 cajas de mandarinas. Por los otros puertos naranjeros de la región también han comenzado los embarques con destino a Inglaterra, Suecia y Dinamarca.

Al animarse el mercado de exportación, los precios de la naranja tienden al alza, registrándose una subida en el precio de la clase clementina, que se cotiza de 65 a 70 pesetas arroba en árbol. La navel se paga alrededor de 35 pesetas, la sanguina a 20 y la mandarina de 30 a 35.

Ha sido nombrado Presidente de la Cámara Oficial de la Propiedad Urbana, D. Luis Vilar Hueso, de la que era el primero Vicepresidente.

En la reunión celebrada por el Comité directivo de la Cámara de Comercio Americana de Levante para nombrar nuevo Presidente, por cese reglamentario del que lo era, D. Plácido Navarro, ha sido designado D. Ino M. Jahiel.

La contratación en Bolsín en la primera semana de noviembre, ha sido superior, en cifras totales, a la de la semana anterior, registrándose la demanda habitual de amortizables 4 por 100. Hubo ofrecimientos de interior y Renfe.

En el grupo de las acciones se registró más animación y mayor número de operaciones. Al cierre quedaba dinero para Inmobiliaria Valenciana, Banco de Valencia, Telefónica y Docks Comerciales. Muy interesante la contratación de cupones de la Telefónica, predominando el elemento comprador, registrándose los siguientes cambios: 72,50, 75, 76 y 76,50.

La segunda semana de noviembre presentó mejor aspecto con respecto a la anterior en la contratación de valores. Se negociaron más de 11 millones de pesetas nominales, quedando dinero para bastantes valores, siendo de destacar la demanda de amortizables 4 por 100, Seminario, Aguas 1926, Lute y Trasmediterránea.

En el campo de las acciones, pedidos de Cofruna a 138 por 100. También predominaron las demandas de Banco de Valencia, Cementos, Docks y Telefónica. Menos firme estuvieron la Inmobiliaria Valenciana, a 107 por 100. La negociación de derechos de suscripción de Telefónica fué muy copiosa, y se hicieron los cambios de 76, 76,50, 75,50 y 75. Quedó dinero para paridad de cupones.

La Telefónica va montando nuevas Centrales en distintos barrios de la ciudad, aumentando con ello el número de teléfonos. Se espera para primero de año la instalación de 3.000 teléfonos más, que servirá la Central de la calle de Salamanca. Otra nueva central se instalará en Pérez Galdós.

El tema de más apasionante actualidad venía siendo el de las restricciones eléctricas. Afortunadamente hemos tenido un alivio, pues de cinco días de restricción a la semana, hemos bajado a tres, y a las dos de la tarde suelen darnos una horita de flúido, que viene muy bien para los ascensores.

J. CUESTA

Carta de Alemania

Salarios y sueldos.—En defensa de la clase media.—Modificaciones en la alimentación.—La soberanía y el problema de la mano de obra.

Bonn.—Después de la última gran guerra, son tantos los problemas económicos y sociales planteados, que con dificultad se superan algunos. Así sucede en la Alemania occidental, y en otros países, porque el esfuerzo realizado para hacer frente a los conflictos cruentes es mucho mayor de lo que se piensa. La serie de medidas tomadas desde la terminación de la guerra al momento actual, responden a la crisis ocasionada por aquellos conflictos. El número de Entidades y Organismos creados, con la intervención de numeroso personal burocrático, lo demuestra. Tal vez por ello, el Gobierno federal se ocupa con atención de la clase obrera y de los empleados, porque una y otra experimentan los efectos de un nivel de vida que se pretende mejorar a toda costa; y eso que Alemania no es de los países peor dispuestos.

El problema de la mejora de sueldos a los empleados constituye aquí una preocupación y una actualidad. La Federación de Sindicatos de Empleados ha tomado iniciativas, con el apoyo gubernamental y bajo la dirección del Ministro Dr. Hermann Schäfer, miembro de la D. A. G. Se ha nombrado una Comisión encargada de estudiar estas cuestiones. Da idea de su importancia la cifra de afiliados a la Federación de Sindicatos, unos seis millones de individuos, y la del Sindicato de Empleados, más de 400.000. El Gobierno alemán sigue de cerca la marcha de los acontecimientos, mediante una política social que abarca las dos grandes ramas de trabajadores: manuales e intelectuales. El éxito de esa política puede estimarse teniendo en cuenta que el salario semanal bruto de un obrero es hoy el doble del de 1947. Además, como hemos apuntado antes, el encarecimiento de la vida en la República Federal ha sido el más reducido en comparación con las demás naciones. Sin embargo, el contento no se generaliza, porque los empleados también son trabajadores y hay que atenderlos con la misma solicitud, oficial y privadamente.

La sobriedad en la alimentación ha contribuido a que el nivel de vida sea menos duro. Hoy el alemán recurre menos que antes al consumo de cereales, patatas y carne, aunque ingiere mayor cantidad de otros productos, como azúcar, frutas y verduras. La reducción de casi un 20 por 100 en el consumo de carne, no sólo se debe a variaciones culinarias, sino a la merma en los presupuestos domésticos. Especialmente en las esferas sociales modestas, cuyo número es mayor que antes de la guerra, el consumo de carne ha pasado a ser un lujo. La situación financiera de la clase media, especialmente la de empleados y profesionales jóvenes, es difícil. Y a remediarla van encaminados los esfuerzos aludidos anteriormente. Frente a otras épocas, el aumento de consumo en la fruta fresca pasa del 100 por 100. En este aspecto se ha producido una verdadera y obligada evolución en las costumbres alimenticias de Alemania occidental.

También el consumo de bebidas ha experimentado notable reducción. En nuestro país se bebe menos cerveza y aguardiente que antes de la guerra. La disminución no es pequeña, pues alcanza a un 45 y 65 por 100, respectivamente. Esto contribuye a que el nivel de vida sea más suave. Es cierto que acreció, en cambio, el consumo de vino, que asciende a unos siete litros anuales por habitante. El uso del café se mantiene un tercio por bajo del de preguerra. Por todo ello, hay que considerar que los hábitos de alimentación y estimulantes han mejorado aquí, permitiendo que los desembolsos domésticos se realicen acomodados a las circunstancias presentes, fomentando las buenas costumbres y facilitando el reajuste económico.

Son interesantes las noticias que circulan sobre aspectos diversos de la restauración de la soberanía. La verdad es que Alemania, según declaración del Ministro de Hacienda, no está en las mejores condiciones para hacer frente al enorme costo inicial de su ejército. Ese costo ascendería el primer año, para medio millón de hombres, a 1.000 millones de libras, y el segundo a 2.000 millones. Aunque nada se sabe en concreto al escribir esta carta, se confía en que el "equipo" sea suministrado por los Estados Unidos, en parte de sus propias existencias, y otra parte mediante compras *off-shore* realizadas a la industria británica. El presupuesto alemán para el próximo año fiscal destina 750 millones de libras a los gastos de defensa. Los dirigentes de la industria temen una escasez aguda de mano de obra, a consecuencia de la cuantía del ejército

proyectado y del período de dieciocho meses de servicio militar obligatorio.

Sin embargo, se mira con optimismo el porvenir, mediante normas que darán lugar a soluciones prácticas.

FRITZ HANDTUCH

Carta de Holanda

Impresiones sobre el proyecto de presupuesto para 1953.—Los ingresos fiscales.—Reducción de gastos por daños de las inundaciones.—El Banco Central de Holanda.

Amsterdam.—Pocos países han experimentado los quebrantos que Holanda, durante las famosas inundaciones, taras que todavía encontramos en muchos sectores nacionales, y que, por fortuna, van reduciéndose por el entusiasmo de los productores y el apoyo de nuestros amigos internacionales, apoyo que ha merecido la mayor gratitud. Unido a la acción enérgica de las Autoridades holandesas, se ha logrado restablecer, en parte, el equilibrio económico.

Ahora ocupa la atención pública el proyecto de presupuesto para 1955. Como es tradicional, dicho proyecto fué presentado por el Ministro de Hacienda en la apertura del nuevo período parlamentario. El proyecto refleja la favorable evolución económica de Holanda. Se calculan los gastos totales en 6.583 millones de florines, y los ingresos en 6.015 millones. Puede decirse que el déficit de 568 millones se debe por completo al excedente de los gastos del servicio del capital. Las impresiones recogidas en los centros oficiales determinan que el nuevo presupuesto ha sido elaborado sobre la base de que las oportunidades del mundo económico continuarán en 1955 y darán lugar a un aumento ulterior de la renta nacional neerlandesa. Esto puede traducirse, a su vez, en un incremento de los ingresos fiscales. Pero se lleva mucho cuidado en los ingresos, teniendo presente que algunos de ellos en lugar de estimular la producción, pueden dar un efecto contrario y, de consiguiente inoportuno, cuando se necesitan factores de resultados prácticos. Se cree, no obstante, que el año 1955 no verá aún la reducción de los impuestos. Dice el Ministro, a nuestro modo de ver con escaso fundamento, que el incrementar sumas que pudieran ser gastadas en el interior del país a consecuencia de un aligeramiento fiscal, ocasionaría cierta inflación. Esta opinión respetable se presta a discusiones; pero, por otra parte, por impresión posterior, es posible que se lleve a cabo una reducción de tributos a primeros de 1956, fecha en la que entrará en vigor una subida en los alquileres, subida que, seguramente, no ha de ser bien acogida.

Examinando el proyecto de presupuesto, realizado con la mejor voluntad, sin duda alguna, vemos que al lado del aumento de los ingresos fiscales, la disminución del déficit, con relación al de 1954, obedece a disminución de ciertos gastos, en particular de los obligados por los destrozos que causaron las inundaciones del pasado año. También los gastos militares presentan descenso, como era de esperar. Téngase en cuenta que en el período de 1951-54 se destinaban anualmente a la defensa 1.500 millones de florines. De ahora en adelante, aquella cifra se reduce en casi 200 millones. Además, el presupuesto no incluye los eventuales importes destinados en 1955 al reembolso anticipado de la deuda exterior del país, porque muchos pagos han sido realizados anticipadamente en 1954 para la amortización de las deudas con Gran Bretaña y Bélgica. Seguramente continuarán estas amortizaciones aceleradas en 1955, siempre que la situación en materia de divisas lo permita, pues este problema de las divisas ofrece en todas partes dificultades. Puede asegurarse que las reservas de divisas no subirán gran cosa sobre su nivel actual. Tampoco se espera que disminuyan.

Hay que hacer consideraciones pertinentes, tomadas de fuente fidedigna, sujetas a ligera variación, según las circunstancias. El reembolso anticipado de una parte del empréstito que otorgó en 1947 el Banco Mundial, ha reducido, sin duda alguna, las reservas de divisas del Banco de Holanda. A primeros de septiembre de 1954 el encaje-divisas del Nederlandsche Bank, que a fines de 1953 se situó en 4.397 millones de florines, había alcanzado la cifra de 4.449 millones. Sin los reembolsos anticipados hechos por el Gobierno y totalizados en 347 millones, la progresión de las reservas de divisas hubiera sido de 399 millones de florines, desde principios de 1954. En el período correspondiente de 1953, el aumento fué de 550 millones.

El aflojamiento de las reservas se debe a la debilitación del comercio exterior, con relación a 1953. Ahora bien; para los capitalistas holandeses no deja de tener importancia un aviso reciente del Banco Central anunciando que está dispuesto a considerar benévola las peticiones de licencia para la compra de valores extranjeros o para la suscripción de emisiones efectuadas en países miembros de la U. E. P. y sus zonas monetarias, lo que significa, en la práctica, que la Oficina de Cambios autorizará tales operaciones en casi todos los casos. Pero se requiere que los valores sean pagaderos en moneda de un país de aquel Organismo y que se trate de títulos admitidos a la cotización oficial en las naciones en cuestión.

F. A. GOUDSTICKER

Los mercados de productos

Desde fines del pasado mes de septiembre, los mercados mundiales de materias primas han estado atravesando una posición difícil. Su situación ha sido afectada al principio del verano por los conflictos laborales producidos en diversos países productores y consumidores de materias primas, y últimamente por la huelga portuaria en Gran Bretaña, la más importante desde el fin de la guerra.

Aunque esta huelga terminó hace ya varios días, sus consecuencias se hacen aún sentir y continuarán durante algún tiempo. No obstante no haber ocasionado grandes cambios en los transportes de productos agrícolas o industriales hacia otros países, ha influenciado la demanda de diversos productos en mercados tan alejados de la Gran Bretaña como Nueva Zelanda y Australia. Asimismo, muchos cargamentos que fueron bloqueados han provocado dislocaciones momentáneas en ciertos mercados, ocasionando movimientos de precios de carácter artificial.

Sin embargo, los índices de precios de materias primas no han sufrido modificaciones de gran importancia. El índice Moody terminó el mes de octubre a 407,2 contra 404,5 al principio, y el Reuter a 490,6, contra 486,4. Desde el final de este mes, los dos índices han progresado ligeramente; a mediados del presente mes, el primero ha oscilado alrededor de 414, con progresión de siete enteros, y el segundo alrededor de 493, con aumento de tres enteros. Es demasiado pronto para poder deducir, a la vista de los anteriores niveles, que ha comenzado un movimiento al alza; pero hay motivos suficientes para creer que en las próximas semanas la tendencia alcista apreciada en el presente mes se mantendrá.

Los movimientos registrados por los anteriores índices, bastante

limitados después de todo, encubren, evidentemente, oscilaciones más amplias para los precios de los productos aislados. Así, por ejemplo, las cotizaciones del caucho, tanto en Londres como en Nueva York, permanecen firmes, con una ligera tendencia al alza, que es originada por las importantes modificaciones registradas estos últimos meses en la posición estadística del producto, mantenidas por los esfuerzos realizados por la industria cauchífera norteamericana, que ha querido recuperar el tiempo perdido, tanto por las importantes huelgas producidas al fin del estío, como por la huelga portuaria inglesa. Las cotizaciones del plomo han permanecido igualmente firmes, sobre todo bajo la influencia de los "stocks" americanos. Las cotizaciones de los cereales son, dentro de la tónica general de alza, la única excepción, ya que en general han permanecido sin variación el cinc, en tanto que el estaño, el cobre y la lana han registrado descensos.

En la mayor parte de los casos donde se ha producido una baja, hay que considerar como su causa un ajuste natural de los movimientos muy vivos registrados desde el final del período de vacaciones. Sin duda, las desviaciones registradas en los movimientos de precios reflejan la existencia de un equilibrio entre la oferta y la demanda.

No se puede deducir de estas consideraciones que se ha llegado a un nuevo equilibrio. Es cierto que los precios de numerosos productos agrícolas y alimenticios son todavía muy elevados, pero ello es debido más a la dislocación temporal del mercado y de las compras que a razones puramente comerciales. El hecho cierto es que la pobreza de ciertas cosechas, que han conducido a la política de apoyo de precios, y los trastornos sufridos en algunos mercados de

ciertos productos industriales, como el cobre, no podrá ser corregido ni sufrirá variación alguna antes de fin de año.

En resumen: los precios en el futuro próximo no estarán más equilibrados ni más estables que en el presente. Todo dependerá de la demanda más que de la oferta, que está todavía lejos de adaptarse a las necesidades, y que en ciertos casos, principalmente en el de productos alimenticios, permanecen con manifiesto superávit.

Parece ser que en el curso de los próximos meses la demanda tenderá a aumentar progresivamente, sobre todo si la coyuntura continúa su marcha ascendente en Estados Unidos y Europa occidental. Ello sucederá, probablemente, lo mismo en las materias primas industriales como en los productos agrícolas.

En definitiva, todo hace prever que las cotizaciones permanecerán orientadas al alza en el curso de los próximos meses.

Tungsteno.—Reflejando las condiciones del mercado libre, el precio de venta del Gobierno británico del mineral de tungsteno de calidad "standard" ha subido en 2-6 d., para llegar a 204 por unidad de tonelada larga entregada en la fábrica de los consumidores.

Lana.—La producción mundial de lana para este año alcanzará el nivel "record" de 4.430 millones de libras, contra la producción de 1953, que fué de 4.360 millones. Esta nueva estimación supera en unos 10 millones, aproximadamente, a lo calculado en junio de este mismo año, y supone un aumento de 70 millones de libras sobre la producción de 1953, 460 millones sobre la cifra de 1950 y 500 millones sobre el nivel de antes de la guerra.

La mayor parte de los países productores registran aumentos, o por lo menos alcanzarán los niveles del año anterior. Solamente la Argentina y la Unión Soviética se exceptúan de esta tendencia general. La crudeza del invierno, unida a la sequía, han hecho reducir la producción argentina en casi 20 millones de libras.

Los precios de la lana, durante el presente año, continúan, en general, relativamente favorables a los productores. Los "stocks" registran pocos avances sobre el año anterior; al 1 de julio de este año sumaban sólo una cifra equivalente a las disponibilidades de cuatro o cinco meses.

La mayor parte de los avances esperados en la nueva estimación se darán en Australia, Nueva Zelanda, la Unión Sudafricana y Uruguay.

Según las cifras facilitadas por el Consejo Nacional de Corredores Laneros de Australia, las ventas de lana australiana realizadas durante los cuatro primeros meses de esta temporada declinaron en volumen y valor en relación con las del mismo período de la temporada pasada.

Entre el 1 de julio y el 31 de octubre, las ventas totalizaron 1.038.517 balas, con un valor de 95.718.000 libras, contra 1.052.000 balas, valoradas en 111.217.000 libras en el ejercicio anterior.

El precio medio conseguido por la lana sin lavar, durante este período, ha sido de 72,56 peniques por libra, contra 84,13 en la temporada anterior, mientras que el de la lana lavada ha sido de 108,67 peniques, contra 119,43.

La lana recibida en almacén durante el período de cuatro meses, supone 2.447.447 balas, frente a 2.367.892 en la temporada anterior, mientras que los envíos para venta al extranjero suponen 9.316 balas, contra 9.783. La lana pendiente de venta al 31 de octubre asciende a 1.399.614 balas, contra 1.305.459 a la misma fecha del pasado año.

Cacao.—La cosecha de cacao 1953-54 se cifra en 711.000 toneladas; es decir, 30.000 toneladas menos que en la anterior, en tanto que el consumo mundial ha pasado de 706.000 toneladas en 1952 a 806.000 en el pasado año.

La situación actual de este mercado es bastante satisfactoria, toda vez que sus cotizaciones han alcanzado niveles muy elevados, no existiendo dificultades para su comercialización, ya que prácticamente está equilibrada la oferta y la demanda. Proviene este estado satisfactorio del aumento de consumo de cacao en el mundo y del estancamiento de la producción, especialmente en el Congo belga; pero en cuanto a las perspectivas de este producto se refiere, no hay que olvidar que aunque hoy el consumo es superior a la cosecha actual, se están efectuando en diversas regiones inversiones considerables para aumentar la producción de cacao, como sucede en el África francesa, en la que se espera que de aquí a algunos años produzca tanto cacao como el Brasil.

España se preocupa igualmente por este cultivo en su colonia

BANCO CENTRAL

PETICION DE DIVIDENDO PASIVO

El Consejo de Administración, haciendo uso de la facultad que le confiere el artículo 11 de los Estatutos sociales, ha acordado señalar un plazo, que comprenderá todo el mes de diciembre próximo, para el pago de un dividendo pasivo del 50 por 100, equivalente a 250 pesetas (doscientas cincuenta pesetas) por título, que deberán efectuar los poseedores de las acciones números 600.001 al 650.000, con cuyo dividendo quedará totalmente desembolsado el capital que representan las mencionadas acciones.

Los señores accionistas, al satisfacer el dividendo pasivo indicado, en las Oficinas Centrales de la Entidad o en las de cualquiera de sus Sucursales o Agencias, se servirán presentar los extractos de inscripción correspondientes para la anotación del desembolso verificado, de conformidad con lo que preceptúa la legislación vigente.

Madrid, 25 de noviembre de 1954.—El Presidente del Consejo de Administración, *Ignacio Villalonga Villalba*.

de la Guinea, y de año en año la producción va incrementándose paulatinamente. La de este año es de unas 18.000 toneladas, prácticamente igual a la anterior, aunque en un principio de la campaña se creyeron habría de dar un rendimiento superior, pero la prolongada sequía ha hecho que se pierdan unas 2.000 toneladas de grano.

Puede decirse que la producción de cacao en la Guinea española, en estos últimos cuatro años, ha ido incrementándose a un ritmo anual de 1.000 toneladas, ya que ha pasado de las 14.000 recogidas en 1950 a las 18.000 toneladas obtenidas en el presente año.

Almendras.—La estimación de la cosecha actual de almendras para el presente año se cifra en 64.397 toneladas de fruto sin cáscara, lo que representa una disminución de unas 12.000 toneladas con relación a la del pasado año, disminución producida por la crudeza del invierno en los dos principales países productores, Italia y España. El descenso en nuestra nación supone unas 7.000 toneladas, ya que en 1953 se recogieron 25.396 toneladas, contra 18.140 en que se evalúa la cosecha actual.

La producción de almendras con cáscara en Estados Unidos será la mayor registrada hasta el presente en esta nación, con la cifra de 43.808 toneladas.

Al finalizar la campaña anterior, las existencias en poder de mayoristas y productores se cifran en 3.083 toneladas, la cifra más baja desde hace muchos años. En cuanto a las reservas españolas de la última cosecha, se calculan en cerca de 2.000 toneladas y en 900 las de Italia.

Fletes.—Ha continuado durante la pasada semana el tono firme en todos los sectores de este mercado, habiendo que destacar un nuevo avance registrado en ciertos cargamentos de cereales de Marruecos al norte de Europa. Hay ofertas actualmente de 60 para cebada desde puertos de Marruecos a Glasgow y 50-6 d. a puertos del sector Amberes-Hamburgo. Estas ofertas son a base de fob., pagando el buque la descarga. Desde Casablanca a Dunquerque se ofrecen a 42 fio., y estibado, para un buque de hasta 9.200 toneladas.

En viajes trasatlánticos hay también mucha demanda de tonELAJE, especialmente para chatarra. Desde un puerto de Cuba a otro del Reino Unido, se ofrecen actualmente 12,50 dólares fio., para unas 7.500 toneladas, siendo de cuenta de los fletadores los impuestos cubanos sobre el flete. Desde Boston (Estados Unidos) a uno o dos puertos del norte de España, un buque "liberty" pide alrededor de 130.000 dólares fio. En julio último, un buque del mismo tipo percibió 100.000 dólares por un viaje similar.

Desde el Mediterráneo al norte de Europa, la situación no ha variado, y en sentido inverso (que es donde menos se ha notado el alza en los fletes) siguen pagándose 28 a 28-6 d., para carbón desde el canal de Bristol al oeste de Italia, y hay muy poca demanda, hasta el punto de que desde el Continente hace varias semanas no se registra ni una operación con destino a Italia, aunque circula alguna orden en el mercado. Desde Port Ellesmore a Lisboa, coque (cubicando 75 pies) se ofrecía a 35 tonelada, condiciones usuales de la póliza "Medcon".

Los mercados de valores

ESPAÑOLES

En todos los mercados nacionales de valores, incluso en los Colegios de algunas provincias, ha prevalecido el sostenimiento. Esta referencia basta para señalar la tónica general, que, por lo visto, no varía; pues salvando los bruscos movimientos, muy pocos, en algunos valores de dividendo, las demás fluctuaciones han sido suaves y denotan que el dinero está a la expectativa de oportunidades, y el papel, salvando excepciones, también se muestra cauteloso.

Otra cosa es el negocio de cupones, que esta semana ha sido movido en las tres Bolsas oficiales, con vistas a las ampliaciones de capital. Hay que subrayar, por ser cierto, que en todos los mercados alcanzaron los cupones precios altos, tal vez desproporcionados, porque algunas acciones nuevas resultan caras con relación a las viejas. En torno a este extremo se han hecho muchos comentarios, sin dirigirse a tal o cual valor, sino hablando en términos generales. Hay quien afirma que los inversores que han pagado los cupones a precio alto no son expertos en estas lides del negocio bursátil. Otros afirman que hay mucho dinero disponible, y que la reciente suscripción de Tesoros lo demuestra, ya que dejando excluidas las peticiones hasta 25.000 pesetas, el prorrateo definitivo es el 30,50 por 100. Habrá dinero abundante, no es cosa de llevar la contraria sistemáticamente; pero que la abundancia está en pocas manos, eso lo podemos testificar.

MADRID.—Si la repetición de cambios y suaves avances, sin faltar, como es natural, retrocesos de mayor o menor cuantía, es signo favorable en el mercado madrileño, podemos decir que sigue el signo, y nada más hay que objetar. Para nosotros la forma en que se desarrolla el negocio en Madrid—hablamos del sector de dividendo—no es francamente orientador, sino confusionista. Ahora se ha dado en decir que las ampliaciones de capital son las que dan impulso al papel viejo. No hace mucho se afirmaba que las ampliaciones restaban elementos a la inversión, y que de ahí partía la irregularidad bursátil y la flojedad de los cambios. Parece que no es así, o por lo menos hay casos que justifican la teoría.

Las acciones nuevas de Española de Petróleos, con los derechos a 300 pesetas, salen aproximadamente a 420 enteros. Las viejas, de 480 pasan a 423, 428, 427 y 429; y como los derechos se han pagado a 300, según hemos dicho, han recuperado 35. Estas acciones todavía tienen por percibir el dividendo complementario. Las nuevas acciones de Insa salen a 104,80. Las viejas se cotizan a 110. Pero tienen éstas a su favor la percepción del dividendo complementario por el ejercicio actual.

Hay pues, como hemos visto, muchos cálculos que hacer para estimar el momento del papel veterano.

Fondos públicos y similares.

Después de la suscripción de Tesoros, este sector de renta fija no ha cambiado su postura, con flexiones que ya indica el cuadro, y son, poco más o menos, las habituales. Esta semana se han movido más que la anterior los valores del Ayuntamiento de Madrid.

Naviera Pinillos, S. A.

CADIZ

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

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

Servicio regular entre Portugal, Casablanca,
Amberes y Bilbao.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Interior 4 por 100	85,40	85,25	85,25	85,25
Exterior 4 por 100, F	102,00	»	101,75	100,75
Idem, A	»	»	»	102,75
Amortizable 4 por 100, 1908-1949	100,00	100,00	»	»
Idem 3 por 100, 1928-1949, A a F	90,50	90,50	91,00	91,00
Idem, G-H	»	»	»	»
Idem 4 por 100, enero 1950	100,40	100,40	100,50	100,50
Idem 4 por 100, noviembre 1951	99,95	99,95	100,00	99,95
Idem 3,50 por 100, julio 1951	95,25	95,00	95,05	95,00
Tesoros 3 por 100, abril 1950	»	»	»	100,55
Idem 3 por 100, noviembre 1950	100,50	100,50	»	100,15
Idem 3 por 100, marzo 1952	»	»	»	100,00
Canal Isabel II, 5 por 100	90,75	90,75	90,75	90,75
Colonización 4 por 100	94,50	94,00	»	»
Reconstrucción Nac. 4 por 100	96,00	96,00	96,25	96,00
R. E. N. F. E. 4 por 100	95,75	95,75	95,75	95,75
Hidr. Ebro 6 por 100, 1.ª	101,50	»	»	»
Trasatlántica 5 por 100, V-25	96,00	96,50	»	»
Idem, XI-25	»	»	»	»
Idem, V-26	»	95,00	»	»
Idem, XI-28	»	»	»	»
Majzén 4 por 100	»	»	»	»
Tánger-Fez 4 por 100	»	»	»	»
Marruecos 5 por 100	»	»	»	»
Cédulas Hipotecarias 4 por 100	87,50	88,00	88,00	88,00
Idem, A, 4,50 por 100	86,00	85,75	85,50	85,50
Idem, B, 4,50 por 100	86,00	86,00	86,25	86,00
Idem, C, 4,50 por 100	»	»	»	87,50
Idem 4 por 100, exentas	99,00	99,00	99,00	98,75
Idem 3 por 100, exentas	»	»	»	»
Idem 3,50 por 100, exentas	90,50	90,75	»	»
Idem 5 por 100, con impuestos	»	»	»	»
Crédito Local 4 por 100, interpr.	97,00	96,75	97,50	97,00
Idem, a lotes, 4 por 100	101,25	101,00	101,15	101,25
Villas 5 por 100, 1914	87,50	»	»	»
Idem, 1918	»	»	82,50	»
Idem, 1923, 5,50 por 100, Mejoras	»	77,00	»	»
Idem, 1929, 5 por 100	76,00	»	»	»
Idem, 1931, 5,50 por 100, Interior	82,50	83,00	84,00	84,00
Idem, 1931, 5,50 por 100, Ensanche	82,50	83,00	»	»
Idem, 1941, 5 por 100	»	»	»	75,00
Idem, 1946, 4 por 100	78,00	77,50	78,00	78,00
Empresa Municipal Transportes	»	»	»	»

Acciones bancarias.

Las acciones bancarias más favorecidas esta semana han sido las viejas y nuevas de Crédito Industrial. La negociación de derechos ha tomado incremento en el mercado madrileño. En un solo día se han tratado más de 6.000 del Banco Español de Crédito y unos 2.300 del Hispano. Oficialmente pueden contratarse 20.000 acciones nominativas, séptima serie, de 500 pesetas nominales, desembolsadas totalmente, del Banco Hipotecario, para lo cual se ha recibido la debida autorización.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de España	706,00	706,00	706,00	706,00
Crédito Industrial	155,00	157,00	161,00	160,00
Idem, nuevas	480,00	495,00	505,00	»
Exterior de España	457,00	457,00	456,00	455,00
Idem, nuevas	»	452,00	452,00	»
Hipotecario	441,00	»	440,50	441,50
Español de Crédito	677,00	677,00	677,00	677,00
Hispano Americano	515,00	517,00	518,00	518,00
Central	477,00	480,00	480,00	481,00
Mercantil e Industrial	226,00	226,00	250,00	255,00
Popular Español	»	518,00	»	518,00

Eléctricas.

Sostenimiento de cambios con pequeñas diferencias en pro y en contra, que no alteran un tono equilibrado general. De Iberduero se admiten ya a la cotización las acciones de 500 pesetas, números 300.001 al 320.000. Adjudicado el salto de pie de presa del pantano Barrios de Luna a Eléctricas Leonesas y terminadas las obras, se espera habrá energía el próximo verano en todo el sector donde tiene sus redes de distribución la mencionada Entidad.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. E. N. O. S. A.	182,00	183,00	184,00	185,00
Hidroeléctrica del Cantábrico.....	153,00	152,75	152,00	153,00
Hidroeléctrica del Chorro.....	111,00	110,00	109,00	109,00
Hidroeléctrica Española	198,00	198,00	197,50	198,50
Idem 6 por 100	458,00	456,00	»	458,00
Iberduero, ordinarias	209,50	209,00	209,50	209,25
Idem 3,50 por 100	207,50	207,00	»	»
Idem 6 por 100	191,00	192,00	191,50	192,25
Idem, novisimas	»	»	»	»
Leonesas	159,00	160,00	162,00	162,00
Salto del Sil	183,00	183,00	183,00	183,00
Salto del Nansa	121,00	121,50	121,00	123,00
Sevillanas	110,00	110,25	110,25	110,25
Idem, nuevas	»	»	»	»
Unión Eléctrica Madrileña.....	119,00	119,50	119,50	119,50
Idem, nuevas	»	»	»	»
Reunidas de Zaragoza	»	»	101,50	101,50

Mineras y Metalúrgicas.

La Compañía Española de Minas de Río Tinto ha comenzado a satisfacer los primeros pagos a cuenta de los dos millones y medio de libras esterlinas previstos en el contrato de compra. Los siguientes Bancos han aportado al capital de la nueva Entidad las sumas de 118,53 millones el Hispano, igual cantidad el Español de Crédito, 85,92 millones el Exterior, Central, Urquijo, Bilbao y Vizcaya.

La tendencia del grupo de valores mineros es firme. En metalúrgicas destacan Manufacturas Metálicas.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Minas del Rif	598,00	594,00	595,00	598,00
Duro-Felguera	250,00	254,00	253,00	252,00
Guindos	264,00	265,00	266,00	»
Ponferrada	566,00	564,00	563,00	562,00
Altos Hornos	218,00	214,00	210,00	210,00
Idem, nuevas	900,00	890,00	875,00	»
Auxiliar de Ferrocarriles.....	449,00	450,00	»	450,00
Comercial de Hierros.....	265,00	265,00	263,00	»
Constr. Metálicas, ordinarias.....	176,00	176,00	176,00	»
Idem, preferentes	»	»	176,00	»
Manufacturas Metálicas	239,00	241,00	244,00	244,00
Material y Construcciones.....	173,00	173,00	171,00	»

Monopolios.

Siguen los monopolios la tendencia sostenida.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Telefónica	191,00	190,00	191,00	191,00
Fósforos	»	195,00	»	»
C. A. M. P. S. A.	172,00	173,00	174,00	174,00
Tabacalera, S. A.	176,00	178,00	179,00	179,00

Alimentación.

Dentro de la firmeza del grupo de alimentación, vuelven las acciones de El Águila a la acostumbrada pérdida de puntos.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
El Águila, Cervezas	519,00	518,00	516,00	520,00
Azucarera General de España.....	155,00	154,50	155,00	155,00
Empo. Azúcares	299,00	300,00	300,00	300,00
Azucarera Adra	»	»	»	»
Azucarera Madrid	»	»	»	»

Inmobiliarias y de la Construcción.

Las nuevas normas para la distribución del cemento han dado lugar a una activación en el negocio de los valores de Inmobiliarias y de la Construcción. La intervención oficial queda prácticamente limitada a los pedidos que se consideran como preferentes. La producción destinada a necesidades no preferentes queda en trámite libre, aunque sometida a normas generales de orientación y a la inspección, en cuanto a los suministros de la Delegación del Gobierno en esta industria. Los que necesiten cemento deberán solicitarlo directamente de las Empresas productoras o de los almacenistas de materiales de construcción legalmente establecidos y autorizados para su venta, sin otra condición que la de señalar las atenciones a que haya de destinarse.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Financiera y Minera	»	»	»	»
Portland Valderrivas	588,00	590,00	590,00	590,00
Ladrillos Valderrivas	»	273,00	»	»
Hidrocivil	132,00	131,00	131,00	131,00
Constructora General Española.....	83,00	85,00	86,00	87,00
Dragados y Construcciones.....	198,00	197,00	198,00	199,00
Alcázar	68,50	68,00	68,00	68,00
Asturiana	»	»	»	»
Bami	92,00	92,00	92,00	»
Caisa	35,00	»	35,00	35,00
Ceisa	82,00	82,00	»	»
Fisa	17,00	17,00	17,00	»
Hispana	76,00	»	»	»
Layetana	»	»	»	»
Metropolitana	134,50	134,00	134,00	134,50
Idem, nuevas	»	»	»	131,00
Rubán	»	»	»	»
Urbis	»	»	530,00	530,00
Vacesa	»	71,00	»	»
Idem, nuevas	»	192,00	»	195,00
Urbanizadora Metropolitana.....	»	»	»	»

Químicas y Textiles.

La baja de Unquinesa ha sido la nota extraordinaria de este grupo de valores, cuya tendencia sostenida, en general, puede estimarse en el cuadro. El descenso no obedece, según nuestras noticias, a ninguna circunstancia particular de la Empresa, sino a la presencia de papel que no pudo ser absorbido.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Esp. Penicilina y Antibióticos....	»	193,00	»	»
Energía e Ind. Aragonesas.....	162,00	162,00	162,00	163,00
Explosivos	345,00	340,00	343,00	342,00
Hidro-Nitro	125,00	125,00	125,00	127,00
Unquinesa	189,00	185,00	182,00	180,00
Proquisa	»	»	»	»
Española de Petróleos	427,00	431,00	429,00	427,00
Unión Resinera Española.....	109,00	110,00	111,00	112,00
F. E. F. A. S. A.	145,00	144,00	143,00	143,00
S. N. I. A. C. E.	280,00	280,00	283,00	283,00

Navales y de Transportes.

Van acortándose las distancias entre las cotizaciones de las acciones ordinarias y preferentes de la Constructora Naval, lo que se atribuye a que todo el papel de esta Entidad, pese las facilidades de que gozan las preferentes en cuanto a su negociación exterior, se considera francamente sólido.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Constructora Naval, ordinarias...	180,00	180,00	181,00	183,00
Idem, preferentes	188,00	187,00	188,00	189,00
Trasmediterránea	»	182,00	»	182,00
Unión Naval de Levante.....	132,00	132,00	»	»
Metropolitano de Madrid.....	146,50	147,00	148,25	150,00
Aviaco	107,00	106,00	»	»

Varios.

Por falta de papel se ha detenido la contratación de acciones de Unión y El Fénix. Aludimos de nuevo al gran movimiento de los cupones de Insa, que se han pagado a cinco y seis pesetas, quedando con dinero abundante a los cierres de las sesiones conocidas. Las acciones han cedido, por lo que había una diferencia de cuatro pesetas en contra de ellas con relación a la cotización del derecho. El valor teórico del cupón es de 9,50 pesetas, y a seis pesetas las nuevas acciones salen a 104,80.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Unión y El Fénix	3,500	»	»	3,400
Insa	110,00	111,00	109,50	110,00
General de Inversiones	140,00	142,00	143,00	144,00
Papelera Española	»	»	»	»
Papelera Reunidas	166,00	166,00	»	166,00

El cierre del viernes no fué tan animado como jornadas anteriores. El mercado madrileño se desenvolvió, para la renta variable, con tendencia sostenida, en general, aunque hubo valores, de distintos grupos, que modificaron el precedente.

Los comentarios giraron en torno a la próxima suscripción, para el 6 de diciembre, de 90 millones de pesetas en obligaciones

de Saltos del Nansa, destinadas una parte, a la recogida de los Bonos de Tesorería en circulación. Hay en perspectiva otros aumentos de capital, cuyos detalles se desconocen, a cargo de Saltos del Sil, Saltos de Levante y Eléctricas. Leonesas.

BARCELONA.—Las sesiones de la Bolsa catalana han presentado estos días rasgos de estabilización y de acusada firmeza para varios valores, como puede estimarse en el cuadro. Las acciones de Empresas locales, como Cros, Carburos y otras se mantienen sólidas. En arbitraje también Barcelona registra descenso con respecto a Explosivos, a consecuencia de la abundancia de papel.

Hubo mucho movimiento en derechos de suscripción, haciéndose abundantes lotes de Aguas Barcelona a 85, Guindos a 102, Motor Ibérica número 17 a 3.000, el 18 a 4.500, Material y Construcciones a 63 y Petróleos a 290.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viene
F. C. de Cataluña	151,00	150,00	150,00	»
Tranvías Barcelona, ordinarias...	»	»	»	»
Idem, preferentes	»	»	»	»
Aguas de Barcelona, ordinarias...	246,00	249,00	250,00	249,00
Catalana de Gas y Electricidad...	152,50	»	»	152,25
Trasmediterránea	»	181,00	»	»
Hullera Española	»	»	»	»
Asland, ordinarias	583,00	580,00	575,00	575,00
Cros, S. A.	565,00	566,00	567,00	570,00
España Industrial	»	589,00	591,00	»
Carburos Metálicos	588,00	»	590,00	598,00
Española de Petróleos	»	452,00	451,00	429,00
Fomento de Obras y Constr.	540,00	538,00	541,00	»
Motor Ibérica	1.450	1.450	1.450	1.500
Tabacos de Filipinas	518,00	519,00	520,00	523,00
Industrias Agrícolas	465,00	462,00	460,00	462,00
Maquinista Terrestre y Marítima...	109,00	109,00	109,00	109,00
Explosivos	545,00	541,00	559,00	541,00

BILBAO.—Parece que la buena disposición de la Banca local ha cedido un poco en la presente semana, consecuencia de que hubo alguna precipitación en la oferta. Este descenso se estima en mayor grado para las acciones del Banco de Bilbao, que de una a otra jornada ceden 11 puntos. En cambio se afianzan los valores de la industria pesada. Pero retroceden Hornos, Santa Bárbara y Felguera. Echevarría, no cotizadas desde el 16, ganan 25 y Basconia también recoge ventajas notables.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viene
Banco de Bilbao	705,00	700,00	699,00	699,00
Banco de Vizcaya, A.	581,00	570,00	565,00	560,00
F. C. La Robla	152,00	154,00	154,00	»
Electra de Viesgo	176,00	177,00	177,00	177,00
Reunidas de Zaragoza	100,00	100,50	100,00	»
Iberduero, ordinarias	211,00	211,00	210,50	210,50
Hidroeléctrica Española	197,50	197,50	197,50	»
Minas del Rif	595,00	596,00	596,00	595,00
Naviera Aznar	2.075	2.060	2.050	»
Naviera Bilbaina	1.150	»	1.155	»
Naviera Vascongada	»	1.585	»	»
Altos Hornos	219,00	214,00	210,00	210,00
Babcock & Wilcox	880,00	880,00	»	880,00
Basconia	»	»	»	»
Duro Felguera	»	»	»	252,00
Euskalduna	650,00	»	»	»
Papelera Española	»	»	»	495,00
Sefanitro	»	»	»	230,00
Explosivos	548,00	544,00	542,00	545,00

BANCO GUIPUZCOANO

San Sebastián. Fundado en 1899.

Capital (totalmente desembolsado):... 63.000.000 de pesetas.

Reservas (31-12-1953): 96.600.000 pesetas.

SUCURSAL EN BARCELONA: Ronda de San Pedro, 13.

SUCURSAL EN BILBAO: Banco de España, 2.

AGENCIAS: Gran Vía, 26 y Gregorio Belparda, 43.

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

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

Sección de EXTERIOR centralizada en la Sucursal de Madrid.

(En edificio propiedad del Banco.)

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

LA CORUÑA

Estabilidad de cambios en La Coruña, con bastante actividad bursátil en esta plaza y otras gallegas.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco de La Coruña	270,00	270,00
Sociedad General Gallega de Electricidad...	115,00	115,85
Tranvías de La Coruña	110,00	100,00
Primera Coruñesa, S. A.	125,00	125,00
Aguas de La Coruña	100,00	100,00
Galicia, S. A.	103,75	103,75

VALENCIA

El mercado valenciano se caracteriza estos días por la firmeza de las acciones del Banco de Valencia y de Inmobiliaria Valenciana. Todo el grupo de acciones, aunque algunas no se han cotizado por falta de papel para ultimar su contratación, se mantiene estable.

Las obligaciones también se han visto estos días muy solicitadas, como igualmente algunos valores de fondos públicos.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco de Valencia	»	450,00
Compañía Tranvías y F. C. Valencia.....	»	86,00
Cía. Frutero Valenciana Nav., Cofruna....	138,00	142,00
Cía. Ind. Film Español, pref., s. A., Cifesa...	58,00	58,00
Idem, serie B	200,00	200,00
Idem, Producción	»	»
Compañía Inmobiliaria Valenciana	107,00	110,00
Solares y Construcciones, S. A.	»	»

VALLADOLID

Mercado muy firme, excepto para las acciones de Conde Antúnez, que retroceden algunos puntos. Los demás valores, especialmente los bancarios, denotan buena orientación.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco Castellano	510,00	515,00
Sociedad Industrial Castellana	280,00	281,00
Electra Popular Vallisoletana, S. A.	165,00	160,00
La Cerámica, S. A.	100,00	»
"El Norte de Castilla", S. A.	159,00	159,00
Talleres de Fundación Gabilondo	110,00	112,50
Hotel Conde Ansué, S. A.	225,00	210,00
Producción de Semillas, S. A., Prodes.....	70,00	»
Tableros de Fibras, Tafisa	160,00	»
Fabricación de Automóviles, S. A., Fasa...	115,00	120,00

ZARAGOZA

La solidez casi general del sector de dividendo se ha visto quebrada estos días, sin explicación técnica, por algunas bajas, como la del Banco Zaragozano.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco de Aragón	415,00	415,00
Banco Zaragozano	540,00	530,00
Cementos Portland Morata de Jalón	325,00	325,00
Cementos Portland Zaragoza	515,00	515,00
Cons. Agr. Ind. Textil Aragonés (Caitasa)...	99,00	94,00
Criado y Lorenzo, C. A.	260,00	260,00
Eléctricas Reunidas de Zaragoza	98,50	98,50
Guiral Industrias Eléctricas, S. A.	147,00	147,00
La Industrial Química de Zaragoza	120,00	»
La Montañanesa, S. A.	250,00	»
Maquinaria y Metal. Aragonesa	540,00	540,00
Maquinista y Fundiciones del Ebro, S. A....	200,00	200,00

EXTRANJEROS

Se han caracterizado por la firmeza la mayor parte de los mercados extranjeros de valores. En la breve reseña que sigue damos particularidades de cada una de las plazas habitualmente anotadas en esta sección. Aunque todas ellas tienen puntos de contacto en el

BANCO URQUIJO

MADRID

CALLE DE ALCALA, NUM. 47

DIRECCION TELEGRAFICA: URQUIJO

Apartado de Correos núm. 49.

Teléfono 22-65-55.

CAPITAL: 220.500.000 DE PESETAS

completamente desembolsado.

RESERVAS: 250.000.000 DE PESETAS

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

orden internacional, esta semana destacamos las de Londres y Nueva York, por ser las que ofrecen excepcionales circunstancias.

En Bruselas, razones técnicas produjeron algunos retrocesos, pero ya se han logrado reposiciones, aunque la tendencia es irregular para algunos grupos. En Francfort, las acciones más solicitadas han sido las de la Farben. Milán ha vuelto a mostrarse activo y sostenido. El mercado de Amsterdam se presentó cada día más animado. Mejoran los cursos de los títulos internacionales y locales. En Estocolmo la tendencia es firme. En Lisboa hay nuevos avances en los valores industriales.

PARIS.—Estos días hubo en el mercado de París animadas transacciones, que se mantienen a un nivel activo.

Destacan los valores químicos, las acciones bancarias, seguros y petróleos. Dichos grupos de valores figuran en vanguardia del movimiento recuperador general. Se trata en Bolsa de tomar posiciones sin aventurarse demasiado, ya que los problemas políticos, después del regreso de Mèndes-France, continúan revueltos, y la Bolsa registra cierta expectación. Los expertos y algunas publicaciones financieras afirman que hace falta en el mercado de París una selección de valores para los debidos reajustes de cambios.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
3 % Perpetuel	68,90	72,00
5 % 1920-1950 Amort.	125,50	125,00
C. National d'Escompte Paris	2.200	2.212
Crédit Lyonnais	2.235	2.235
Tánger à Fez	1.580	1.550
Atelier Chant Loire	6.800	6.700
Entrepr. Ind. Charentaise	6.640	6.240
Socony Vacuum France	12.500	12.800
Wagons Lits	»	760

LONDRES.—El mercado de Londres viene observando cierta reserva. Aunque las cifras de negocio que se realizan no son crecidas, mejoran los cursos y hay firmeza en fondos británicos y en los empréstitos extranjeros. Casi todos los valores industriales repiten cambios, si bien se acentúa cierta irregularidad en Bancos

y Seguros, consecuencia de que salen al mercado grandes lotes de papel.

Los títulos petrolíferos, que comenzaron vacilantes algunas jornadas, se recuperan después. Los Kaffirs muy solicitados por cuenta del mercado de París. Las minas siguen estimuladas por las perspectivas de una baja del tipo de interés en África del Sur. Las de cobre presentan buena disposición, alentadas por los rendimientos de las de oro. Igualmente los valores cauchíferos. Índices de noviembre de los valores industriales: 176,8, contra 181; el de minas de metal amarillo, 94,75, contra 92,81; fondos británicos, 106,37, contra 106,46.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Consolidated	69 ³ / ₈	69
Shell	118/6	115/5
General Electric	58/9	57/9
Rubber Trust	2	1/10 ¹ / ₂
Imperial Chemical	40	40/9
Río Tinto Co.	41	39 ¹ / ₂
General Mining & Finance Corp.....	98/9	102/6
Anglo Iranian Oil	18 ¹ / ₂	17 ¹⁵ / ₁₀

NUEVA YORK.—Los buenos rendimientos de las Empresas norteamericanas han dado a la Bolsa de Nueva York renovados impulsos, presentando notables avances y estableciendo un nuevo "record" en el actual período, después de 1929. Los progresos se realizan en un ambiente muy activo. Días hubo en la pasada semana que se trataron más de 3,5 millones de dólares en acciones, cifra la más elevada del año actual. La atmósfera es optimista. Los valores ferroviarios han dominado por su actividad y elevada cotización en el mercado neoyorquino. De los 1.252 títulos que se cotizan en la actualidad, 177 alcanzan las mayores alzas y sólo dos bajan.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
General Motors	92 ¹ / ₄	96 ⁷ / ₈
U. S. Steel	60 ¹ / ₈	67 ⁷ / ₈
American Tel. & Tel.	175	175 ³ / ₈
International Tel. & Tel.	22 ⁷ / ₈	24 ¹ / ₈
General Electric	44 ¹ / ₂	45 ³ / ₄
Canadian Pacific	28	29 ¹ / ₂
Anaconda Copper	45 ³ / ₈	45 ¹ / ₄
Shell Oil	57	57
Westinghouse	71 ³ / ₈	75 ¹ / ₄
Royal Dutch	67 ⁵ / ₈	69

ZURICH.—Un tanto irregular el mercado de Zurich, pues en las últimas jornadas se cotizaron en alza 18 valores, 11 quedaron estacionados y 19 registraron baja. A pesar de la irregularidad, las impresiones recibidas acusan optimismo bursátil y consideran pasajera una situación que se atribuye a que todavía, en las sesiones a que nos referimos, no se conocía en Suiza la marcha de los mercados norteamericanos, especialmente el de Nueva York, que presta marcada influencia al de Zurich, por la relación comercial que une a esta plaza con las actividades comerciales del Continente americano.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Nationalbank, Bern.....	»	»
Kreditanstalt, Zurich	1.482	1.460
Zurich Allg.	»	11.600
Brown Boveri	1.485	1.480
Nestlé Aliment	1.792	1.787
Royal Dutch	590	582
Standard Oil	429	428
Interhandel	1.665	1.650

BANCOS

El balance del Banco de Holanda, cerrado el 15 de noviembre, contiene cifras interesantes, pues el total de oro y plata en lingotes y amonedado aumenta en 1.026 miles de florines, en comparación con el balance anterior, y disminuye la circulación fiduciaria en 12.456 florines. En situación parecida se encuentra el Banco de Bélgica con respecto a la semana anterior, pues la circulación fiduciaria ha disminuido en 1.333 millones de francos y el encaje oro aumenta en 283 millones. El Banco de Dinamarca también acusa disminución en la circulación fiduciaria, pues en el balance de 15

de este mes figura dicha disminución en 233 miles de coronas, comparativamente con el balance anterior.

DE FRANCIA

La situación del Banco de Francia mejora a la vez que la economía del país. Esta semana se registra, como vemos en las cifras que siguen, una disminución en la circulación fiduciaria.

Los anticipos especiales al Estado han disminuido en 7.800 millones. Ha causado buena impresión en los medios bancarios que la balanza de pagos francesa en la E. U. P. ha logrado su superávit de 6.817.000 dólares en octubre pasado, contra un déficit de 1.293.000 en septiembre, lo que representa una ventaja considerable en relación con el mes de octubre de 1953, cuyo déficit se elevó a 8.865.000 dólares.

	Millones de francos	
	Anterior	10 noviembre
Circulación	2.447.285	2.456.514
Oro	201.281	201.281
Divisas	49.110	50.015
Depósitos	110.280	105.775
Anticipos	908.949	907.549
Créditos	1.077.225	1.096.216

DE INGLATERRA

El Banco de Inglaterra presenta una proporción de porcentaje de billetes y monedas de oro y plata, en relación con los depósitos, del 7,7 por 100. Los depósitos bancarios han disminuido en dos millones de libras esterlinas y han aumentado los fondos públicos en 4,3 millones.

	Millones de libras	
	Anterior	17 noviembre
Circulación	1.647,6	1.648,1
Oro y plata en barras	268,8	270,4
Divisas	»	»
Depósitos	295,7	293,7
Anticipos	7,6	4,3
Créditos	14,6	14,6

DE LA RESERVA FEDERAL

Los préstamos comerciales de los Bancos de Nueva York figuran en el balance a que nos referimos con la cifra de 7.527 millones de dólares. Los depósitos extranjeros con 414 millones y las inversiones en el extranjero en 3.008 millones, con una proporción entre las exigibilidades y su cobertura del 45,2 por 100.

	Millones de dólares	
	Anterior	17 noviembre
Circulación	25.875	25.855
Oro	21.027	21.709
Divisas	»	»
Depósitos	20.505	20.705
Anticipos	295	299
Créditos	25.059	24.928

DE SUIZA

Ha disminuido la circulación fiduciaria en la medida que señalan las cifras anotadas a continuación, sin variación alguna en el encaje oro. La situación económica de Suiza continúa firme y posibilita la concesión de ayudas a los países que lo requieren. Entre otros empréstitos se ha publicado estos días el suscrito para Suecia al 3,75 por 100, en francos suizos, que ha tenido lugar del 19 al 23 de noviembre, a base de 60.000 obligaciones al portador, de 1.000 francos cada una.

	Millones de francos	
	Anterior	15 noviembre
Circulación	4.988	4.955
Oro	6.520	6.520
Divisas	506	504
Depósitos	1.825,00	1.888,58
Anticipos	27,00	26,54
Créditos	49,00	49,05

DIVISAS

Durante el mes de octubre, Inglaterra ha ocupado el primer lugar como acreedor mensual de la U. E. P., con un crédito de 13,8 millones de dólares. En segundo término figura Alemania con 11 millones.

Estos dos países son los líderes de la convertibilidad, aunque las opiniones sobre procedimientos son distintas. Gran Bretaña camina hacia la convertibilidad porque desea renovar una buena parte de sus antiguas actividades en el mercado internacional de capitales, y en segundo lugar porque muchos de sus Dominios aspiran a utilizar más eficazmente sus excedentes de esterlinas. Pero la experiencia de 1947 la conduce a instaurar una convertibilidad más o menos completa mediante prudente y lenta progresión. Alemania occidental desea consumir las etapas aprovechando la postura del Gobierno, la balanza comercial crediticia, cuidando su prestigio. El Doctor Ehrhard ha declarado que si su país retarda la transición hacia la convertibilidad, es por la creencia de que hasta el momento de que todas las condiciones que hacen falta para establecerla no estén cumplidas, no se alcanzará jamás aquel fin. Las vacilaciones de los países dispuestos a la convertibilidad sienten dos inquietudes: la eventual insuficiencia de sus reservas de cambio y el deseo de obtener de los Estados Unidos seguridades sobre la posibilidad de obtener una ayuda o de lograr normalmente los dólares necesarios para equilibrar su balanza en lo porvenir.

Se ha firmado ya el Acuerdo anglopolaco para los años 1954-56. El de pagos, suscrito en Varsovia, prevé el abono del Gobierno polaco a Gran Bretaña por valor de 5,4 millones de libras esterlinas. De esta cifra, 2,6 por las reclamaciones británicas sobre los derechos de propiedad e intereses sujetos a las medidas de Polonia de nacionalización y expropiación. El resto, 2,8 millones, para liquidar las deudas de antes de la guerra, garantizadas por el Gobierno polaco, y otras deudas comerciales y bancarias de antes de la guerra.

Continúa el Banco Mundial la concesión de préstamos.

Ha otorgado uno de cinco millones de dólares al Banco de Fomento Agropecuario del Perú, para aumentar las facilidades de crédito y financiar las importaciones de maquinaria, ganado y materiales precisos para el aumento de la producción agrícola peruana, pues debido a las medidas de aquel Gobierno para contener la inflación y estabilizar la moneda, la situación económica del Perú ha experimentado gran mejoría durante los últimos seis meses. El cambio del sol permanece estable. Se ha reducido el déficit comercial. Aumentan las exportaciones en un 10 por 100 y bajan en un 15 las importaciones, de su valor en dólares. Estas buenas perspectivas a largo plazo las estima convenientes el Banco Mundial para seguir su ayuda al Perú.

Los cambios de divisas en los países que siguen no han experimentado variación.

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

Cambios oficiales de moneda publicados el día 22 de noviembre de 1954, de acuerdo con las disposiciones vigentes:

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

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

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

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	79,90	79,95
Nueva York	2,7987	2,7951
París	982	981
Zurich	12,25 ³ / ₈	12,20 ¹ / ₄

NUEVA YORK.—Estos cambios son en centavo de dólar, por la divisa de la plaza, excepto Londres que es por libra esterlina:

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	5,48	5,48
Londres	2,24	2,82
París	0,2800	0,2800
Zurich	25,52	25,52

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	14,75	14,75
Londres	12,2550	12,2550
Nueva York	4,2870	4,2557
París	1,2480	1,2485

METALES PRECIOSOS

El precio del oro continúa firme en todos los países.

Además de las cotizaciones que damos a continuación de los mercados de París, Londres, Nueva York y Zurich, Roma y Milán cotizan el oro fino, un gramo, a 719 liras; un soberano oro, 6.100 liras; un napoleón, 4.200; una moneda de oro de 20 francos suizos, 4.250; el kilo de plata, 19.000. En el mercado libre de Lisboa, oro en barra, el gramo, 33,25 escudos; oro fino, el gramo, 33,55. Y en el libre de Tánger, oro en barra, la onza, 35 dólares.

Por las noticias que llegan de Londres, especialmente, el precio del metal amarillo está en alza, como lo demuestra la demanda que se recibe en tan importante mercado.

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

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

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	250 y 6	251 y 1
Plata	74,25	74,25
Platino	50,50	50,50

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	55,00	55,00
Plata	85,25	85,25
Platino	82,50	81,00

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	4.852	4.852
Plata	»	»
Platino	»	»

Agenda del rentista

JUNTAS GENERALES

4 de diciembre, LA PAPELERA DE CEGAMA, S. A.—Domicilio social, Cegama (Guipúzcoa). A las cuatro de la tarde. Extraordinaria.

6 de diciembre, TASADA Y BELTRAN, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las once de la mañana. Extraordinaria.

7 de diciembre, FABRICA DE ACEITES SAN SEBASTIAN, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Santa Cruz de Mudela (Ciudad Real). A las doce de la mañana. Ordinaria.

7 de diciembre, CUSPIDE, S. A., COMPAÑIA ESPAÑOLA DE SEGUROS Y REASEGUROS.—Domicilio social, Madrid. A las once de la mañana. Extraordinaria.

7 de diciembre, EDITORIAL NOTICIERO, S. A.—Domicilio social, Zaragoza. A las doce de la mañana. Extraordinaria.

8 de diciembre, INDUSTRIAS PECUARIAS DE LOS PEDROCHES, S. A.—Domicilio social Pozoblanco (Córdoba). A las doce y media de la mañana. Ordinaria.

9 de diciembre, S. A. ELECTRICA LA ROSA.—Domicilio social, Tarancón (Cuenca). A las doce de la mañana. Extraordinaria.

9 de diciembre, COMPAÑIA DE AGUAS DE SABADELL, SOCIEDAD ANONIMA.—San Quirico, 30, Sabadell (Barcelona). A las doce y media de la mañana. Ordinaria.

9 de diciembre, EDITORIAL CATOLICA, S. A.—Domicilio social, Madrid. Asamblea general de obligacionistas de la emisión primera, 1953.

9 de diciembre, AQUILINO MENDIZABAL, S. A.—Domicilio social, Elorrio (Vizcaya). A las cinco de la tarde. Extraordinaria.

10 de diciembre, DISTRIBUIDORA ASTURIANA, S. A. (en liquidación).—En la Cámara de Comercio de Oviedo. A las cuatro de la tarde, Junta general.

10 de diciembre, LA PRODUCTORA EXPORTADORA DE NARANJAS, S. A.—Domicilio social, Sevilla. A las doce de la mañana. Extraordinaria.

10 de diciembre, TENERIA MODERNA FRANCO-ESPAÑOLA, S. A.—Domicilio social, Mollet del Vallé (Barcelona). A las once de la mañana. Extraordinaria.

11 de diciembre, ESTEBANEL Y PAHISA, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

DIVIDENDOS E INTERESES

NAVIERA AZNAR, S. A.—Paga, a partir del 2 de diciembre, el dividendo acordado repartir a las acciones ordinarias serie A, números 1-203.280, previa presentación de los extractos de inscripción.

HIDROELECTRICA ESPAÑOLA, S. A.—Paga, a partir del 1 de diciembre, los intereses semestrales, a razón del 6 por 100 anual, de las obligaciones segunda serie, números 1-300.000, contra cupón corriente y con deducción de impuestos.

EDIFICADORA ESPAÑOLA, S. I. A.—Paga, a partir del 29 de noviembre, el dividendo acordado repartir a cuenta del ejercicio 1954, contra cupón 3.

ADMISION DE VALORES

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

Ciento tres mil cuatrocientas cuarenta acciones al portador, de 500 pesetas nominales cada una, totalmente desembolsadas, números 296.201-339.640, emitidas y puestas en circulación por Sociedad Ibérica del Nitrógeno.

Quince mil acciones ordinarias, al portador, de 500 pesetas nominales cada una, totalmente desembolsadas, números 75.001-90.000, emitidas y puestas en circulación por Compañía de Construcciones Hidráulicas y Civiles, S. A.

SUSCRIPCIONES

INGENIERIA Y CONSTRUCCIONES SALA AMAT, S. A. Suscripción pública de 5.000 obligaciones bonos de Tesorería, al portador, de 1.000 pesetas nominales cada una, números 1-5.000, al 6,5 por 100 anual, emitidas al tipo de 98,50 por 100, impuestos a deducir, salvo el de negociación.

CREDITO NAVARRO.—Suscripción, reservada a los accionistas del 27 de noviembre al 27 de diciembre, en la proporción de una

nueva por cada seis antiguas, de 40.000 acciones, de 250 pesetas nominales cada una, números 240.001-280.000, desembolsando 100 pesetas en el acto de la suscripción.

GARAJE ESPAÑA LINARES, S. A.—Suscripción reservada a los accionistas del 27 de noviembre al 27 de diciembre, en la proporción de una nueva por cada cuatro antiguas, de 500 acciones ordinarias, de 500 pesetas nominales cada una, números 2.001-2.500, emitidas a la par, libres de todo gasto.

ELECTRICISTA DE SIERO Y NOREÑA, S. A.—Suscripción reservada a los accionistas del 1 al 31 de diciembre, en la proporción de tres nuevas por cada 17 antiguas, de 217 acciones al portador, de 100 pesetas nominales cada una, números 1.284-1.500, emitidas a la par, con desembolso de 374 pesetas por título en el acto de la suscripción.

DIVIDENDOS PASIVOS

MINAS DE HERRERIAS, S. A.—Solicita de sus accionistas el desembolso, antes del 18 de enero, del segundo dividendo pasivo correspondiente al segundo tercio del valor nominal de las acciones, a razón de 342,72 pesetas por acción.

AMORTIZACIONES

BANCO HIPOTECARIO DE ESPAÑA.—En el sorteo celebrado el 2 de noviembre han quedado amortizadas 8.625 cédulas hipotecarias 4,5 por 100, serie B, que se reembolsarán a partir del 1 de febrero, a la par, deduciendo los impuestos.

DISOLUCIONES

MURCIANA INDUSTRIAL MADERERA, S. A.—La Junta general extraordinaria, de 4 de noviembre, acordó la disolución de esta Sociedad.

Resultados de Empresas

CARBONES DEL PONTICO, S. A.—Registra la Memoria del pasado ejercicio, en primer término, el fallecimiento, ocurrido a principios de 1953, del que fué su Presidente, D. Manuel Fernández-Balbuena, persona que por sus dotes de inteligencia y amplia capacidad de trabajo ha dejado en la Entidad un hueco difícil de llenar, representando su fallecimiento una gran pérdida para la misma.

En el último año continuó el programa de modernización de los elementos necesarios a la explotación, con los cuales ha podido mejorarse notablemente las condiciones de la misma. La producción de carbón alcanzó la cifra de 37.577 toneladas, contra 34.936 en el ejercicio precedente.

La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un saldo favorable de 256.141,14 pesetas, que han sido destinadas para amortizar la pérdida procedente de ejercicios anteriores.

CARBONES DE BERGA, S. A.—Como consecuencia de la crisis por que atraviesa la industria en general, y principalmente la industria textil, así como también la gran afluencia de fuel-oil que en el ejercicio anterior arribó al puerto de Barcelona, los beneficios conseguidos en el pasado año fueron ligeramente inferiores a los del anterior.

Estos beneficios se cifran en 6.365.913,26 pesetas, de las que, deducidas importantes cantidades para renovación y ampliaciones industriales, reservas, participación al Consejo, etc., queda un total repartible, unido al remanente del año anterior, de 2.248.890,56 pesetas, cuya distribución se efectuó del siguiente modo: primer di-

videndo 9 por 100 a las acciones preferentes y ordinarias, 810.000; segundo dividendo 14 por 100 a todas las acciones, 1.260.000; cédulas de fundador, 140.000; remanente ejercicio 1954, 38.890,56.

FERROCARRILES DE CATALUÑA, S. A.—Según hace constar la Memoria del ejercicio 1953, la explotación, en el transcurso de dicho año, tuvo resultados sumamente favorables, habiendo alcanzado la recaudación bruta la cifra de 28,3 millones de pesetas.

La cuenta de pérdidas y ganancias señala un beneficio de pesetas, 9.508.358,48, que, unido al remanente del ejercicio anterior, hace un total de 9.963.022,70 pesetas, que se distribuyen del siguiente modo: utilidades, 2.670.294,71; fondo de reserva, 683.806,38; reserva especial, 265.411,02; participación estatutaria, 750.835,85; 5 por 100 acciones preferentes, dos millones; 5 por 100 acciones ordinarias, 500.000 pesetas; 4 por 100 para aumento dividendo acciones preferentes y ordinarias, dos millones; gratificación personal, 305.958,80; previsión para impuestos, 202.496,38; remanente para el ejercicio próximo, 584.219,56 pesetas.

COMPANIA GENERAL DE CARBONES, S. A.—La Memoria del ejercicio 1953 da cuenta de la iniciación, durante el desarrollo del mismo, de las obras de ampliación de la fábrica de hielo de Huelva, de la compra de terrenos para el nuevo almacén de Tánger, así como de la adquisición de diverso material y mejoramiento del utillaje de diversos almacenes.

El producto neto del ejercicio asciende a 13.717.358,54 pesetas, que con el remanente del ejercicio anterior hace un total repartible de 14.188.038,02 pesetas, aplicadas en la siguiente forma: dividendo, 3.146.219,88; fondo de reserva, 11 millones; remanente a cuenta nueva, 41.818,14 pesetas.

LA HISPANO AVIACION, S. A.—En el pasado ejercicio 1953, esta Sociedad cumplió sus primeros diez años de existencia, en los que hubo de vencer toda serie de dificultades como consecuencia de la anterior política internacional que impuso un férreo aislamiento a nuestra Patria, impidiendo la adquisición de elementos de necesidad imperiosa para el regular funcionamiento de la explotación.

Según hace constar la Memoria, el cambio producido en la política mundial se traducirá en facilidades para el suministro a la industria aeronáutica española de los elementos necesarios en forma de importaciones directas y de ventas de licencias que permitirán nacionalizar estos elementos de que hasta ahora se ha carecido, y que principalmente son motores y hélices.

El último ejercicio se ha saldado con un beneficio de 2.960.002,35 pesetas, cuya distribución es la siguiente: Mutualidad, 469.079,28; tarifa tercera, 436.497,06; dividendo inicial 5 por 100, 1.500.000; 5 por 100 Consejo, 27.721,30; 15 por 100 personal, 83.163,90; 20 por 100 previsión y asistencia social, 110.885,20; 20 por 100 reserva estatutaria, 110.885,20; tarifa primera, 13.700,09; dividendo suplementario, 208.070,32.

COMPANIA AGRICOLA INDUSTRIAL DE FERNANDO POO, S. A.—El beneficio líquido del ejercicio 1953 ha sido ligeramente superior al del año anterior, alcanzando un total de pesetas 1.468.267,03, que se han distribuido del siguiente modo: fondo de reserva, 146.826,73; atenciones estatutarias, 293.653,40; gratificaciones al personal, 75.000; previsión para impuestos, 350.000; dividendo activo 10 por 100, 600.000; remanente a cuenta nueva, 2.786,84.

MINERA INDUSTRIAL PIRENAICA, S. A.—La Memoria del ejercicio 1953 da cuenta de que en dicho año la atención principal fué dedicada primordialmente al perfeccionamiento y normalización del ritmo de trabajo en las diferentes actividades, a la preparación y explotación de la minas y al completo reajuste de

Crédit Lyonnais

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

(esquina a la Plaza de Canalejas)

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

Teléfono núm. 21-31-40

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

las nuevas instalaciones, introduciendo en ellas aquellas mejoras y modificaciones que la experiencia adquirida aconsejaba.

La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un beneficio de pesetas 3.059.170,66, que con el remanente del ejercicio anterior hace un total de 3.259.676,61 pesetas, distribuidas del siguiente modo: previsión para impuestos, 757.900; fondo de reserva legal, 230.127,06; fondo de previsión, 195.536,90; 6 por 100 bruto al capital desembolsado, 1.637.500; Consejo de Administración, 23.810,67; dividendo complementario, equivalente al 1,291 por 100, 352.500; remanente a cuenta nueva, 62.301,98.

HIJOS DE J. BARRERAS, S. A.—En el pasado ejercicio celebró esta Entidad sus bodas de plata, como Sociedad Anónima, al

cumplirse sus primeros veinticinco años de transformación como tal.

En el pasado año, la Sociedad, tan ligada a la industria pesquera, dada su especialidad de construcción de buques destinados a este fin, hubo de luchar con los inconvenientes derivados de la falta de pesca, así como por el retraimiento tan acentuado que se observó entre los armadores de buques de cabotaje por falta de fletes remuneradores.

La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un beneficio líquido de 1.403.873,82 pesetas, cuya distribución fue realizada de la siguiente forma: fondo de reserva, 166.373,82; impuesto de Utilidades, 450.000; dividiendo 3 por 100, 787.500 pesetas.

El mundo al día

ESPAÑA

○ En la última reunión celebrada por el Consejo de Administración del Banco de Vizcaya, ha sido nombrado Consejero de la Entidad su Director general, D. Tomás de Bordegaray, quien así recibe una nueva demostración del alto valor en que se tienen los relevantes servicios que viene prestando a la Entidad.

A las numerosas felicitaciones que con este motivo viene recibiendo el Sr. Bordegaray, unimos la nuestra, muy sincera.

○ Con un capital de 1.300.000 pesetas y maquinaria y materias primas nacionales, se proyecta instalar en Madrid una nueva industria de derivados del cemento, para una producción anual de mosaicos, tuberías, recipientes, bloques, etc., valorada en más de pesetas 1.600.000.

○ En Navarra, una fábrica de jabones proyecta ampliar su industria mediante la adición de una instalación para secado y refrigeración al vacío de una tonelada de capacidad horaria, mejorando la calidad y presentación actuales de su producción, que hoy es de 3.000 toneladas al año. Para ello, se precisa la importación de maquinaria valorada en unas 2.100.000 pesetas.

○ Una fábrica de cojinetes, de Madrid, tiene solicitada autorización para aumentar su producción de 15.000 a 40.000 unidades al año, con un coste de 2.250.000 pesetas, empleando maquinaria nacional.

○ También está solicitada autorización, por parte de una fábrica de cadenas, de Bilbao, para instalar dos máquinas para aumentar la producción y el tamaño de dichas cadenas hasta 200 kilogramos por hora, representando el coste de las máquinas unas 925.000 pesetas.

○ El problema del suministro de sacos de papel ha llevado a una fábrica barcelonesa a proyectar la ampliación de su fábrica, empleando 60 por 100 de su producción de papel, para llegar a un volumen de 36 millones de sacos al año. La maquinaria será de procedencia extranjera.

○ La Hidroeléctrica del Pindo, S. A., ha recibido la autorización necesaria para instalar dos subestaciones de transformación, cada una a base de tres transformadores de 16.500 kilovatios-ampierios, con los correspondientes equipos de protección, mando, medida y maniobra, una de ellas aneja a la Central de Ezaro y la otra a la estación de la fábrica de ferroaleaciones de Brens. El material será de construcción nacional, salvo justificadas excepciones.

○ La Unión Española de Explosivos, S. A., también ha sido autorizada para ampliar su factoría de Luchana (Bilbao) con una planta de fabricación de ácido sulfúrico y óleo por el procedimiento de contacto.

○ También se ha autorizado la instalación por la Hidroeléctrica Española, S. A., de una Central térmica en Escombreras (Cartagena), en las proximidades de la Refinería de Petróleos, compuesta de dos grupos turboalternadores de una producción de 62.500 kilovatios cada uno. El combustible puede ser carbón, o fuel-oil, o ambos a la vez. También se instalará la correspondiente estación de transformación y líneas de salida a San Vicente de Raspeig (Alicante), Espinardo, San Antón y La Unión (Murcia), más todos los equipos accesorios correspondientes. La mayor parte del material será de procedencia extranjera, más lo que sea posible adquirir de producción nacional.

○ En la Junta general extraordinaria celebrada recientemente por la Sociedad bilbaína Ascensores de Solocoeche, S. A., se acordó ampliar su capital social de 100.000 a 800.000 pesetas.

○ Otra Central térmica autorizada es la de Aluminio Ibérico, S. A., en su factoría de Alicante, compuesta de tres grupos ge-

neradores Diesel, de 1.800 kilovatios-ampierios cada uno, más los necesarios equipos de protección, etc.; todo ello para suministrar energía a la fábrica que dicha firma está construyendo en la citada localidad para la producción de aluminio metálico.

○ Las obras de acondicionamiento de los terrenos en que habrá de levantarse el nuevo estadio del Barcelona C. de F., han sido adjudicadas, en 1.700.000 pesetas, a Fomento de Obras y Construcciones.

○ El pasado martes han tomado posesión de sus cargos de Consejeros del Banco de España el Embajador Marqués de Barzanallá y D. Alejandro Fernández Araoz.

○ El censo ganadero de la provincia de Badajoz se eleva a 2.800.000 cabezas, con un valor de 1.347 millones de pesetas.

○ El pasado lunes fue inaugurado con un Superconstellation de la Compañía Cubana de Aviación, el servicio aéreo Habana-Madrid.

○ Los fabricantes nacionales de productos siderúrgicos han sido autorizados para aplicar en sus facturaciones un incremento de un 5 por 100 sobre los precios base fob, o sobre vagón fábrica origen, que se señalaron en Orden del Ministerio de Industria de 26 de enero de 1954.

○ En los cinco primeros meses del presente año se han exportado tableros contrachapados hasta la cifra de 1.000 toneladas, con valor de un millón de pesetas-oro, aproximadamente.

○ Se encuentran ya en España los Ingenieros de la F. Unde K. G. que efectuarán el montaje de las instalaciones de la nueva fábrica de sulfato amónico que montará la Hidro-Nitro con el crédito que le fue concedido de 1,84 millones de dólares.

○ En la Feria Internacional de Muestras de Barcelona, celebrada del 1 al 20 de junio del corriente año, participaron 8.495 expositores, de los cuales 6.643 fueron nacionales y 1.852 extranjeros.

El valor de las mercancías expuestas alcanzó la cifra de 407,9 millones de pesetas. De esta cifra 155,8 millones correspondieron a la participación nacional y el resto a la extranjera.

○ Tras largo proceso técnico, las factorías de lino y cáñamo de la Cooperativa Industrial de Ecija han logrado la producción de lana artificial con características similares a la fibra natural y con la considerable ventaja de que el producto resulta en el mercado a la cuarta parte del precio de la lana natural.

○ Según datos de la Dirección General de Aduanas, el comercio exterior de España en el período enero-junio del año actual alcanza la cifra de 1.722 millones de pesetas-oro, de los que 951,5 corresponden a importaciones y 869,8 a exportaciones. Se ha producido un aumento de 88,5 millones de pesetas-oro en las importaciones, y una disminución de 43,4 millones en las exportaciones, con relación a igual período del año anterior.

En el mes de junio, el comercio fue de 302,4 millones de pesetas-oro, con aumento de 46,1 millones respecto del mismo mes del año precedente. Las importaciones arrojan la cifra de 177,2 millones, con aumento de 29,8 millones, y las exportaciones, 125,2 millones, con incremento de 13,5 millones.

○ La Comisión para el Comercio de la Almendra y la Avellana ha acordado anticipar a los agricultores, a cuenta de la bonificación que pueda corresponderles en concepto de participación en los beneficios obtenidos en los mercados extranjeros, dos pesetas por kilo de almendra en cáscara y 90 céntimos por kilo de avellana.

Los pagos, que serán efectuados por el Sindicato de Frutos y Productos Hortícolas, se iniciarán en la presente decena y continuarán en meses sucesivos hasta abril.

○ En los pasados días ha sido firmado el nuevo Acuerdo co-

mercial hispanoamericano, que abarca el periodo comprendido entre el de noviembre actual y el 31 de octubre de 1955, y conserva en general las líneas del anterior, preveándose en el mismo un sensible aumento de las exportaciones españolas. Francia suministrará a España las materias primas tradicionales, como fosfatos, carbón, productos semimanufacturados siderúrgicos, maquinaria en general, material ferroviario, automóviles y sus piezas. España, por su parte, continuará exportando piritas, blenda, mineral de hierro, corcho, máquinas de coser y sus productos agrícolas. Como de especial importancia se señala la exportación de naranjas, para la que se ha mantenido el cupo global de 220.000 toneladas.

○ Ha llegado a Luanda una Misión económica española que tiene por misión estudiar las posibilidades de aumentar el intercambio entre España y el África Occidental Portuguesa.

○ Van a ser iniciadas en breve las obras del rascacielos que la Inmobiliaria Metropolitana edificará en la plaza de España, y cuya estructura será de hormigón armado.

○ En su central térmica de Sama, la Compañía Eléctrica de Langreo instalará un nuevo grupo de 50.000 kilovatios, con cuya producción el total de la central se elevará a más de 500 millones de kilovatios-hora.

DISPOSICIONES OFICIALES

AGRICULTURA Y JUSTICIA.—Orden conjunta de ambos Departamentos, de 22 de noviembre (B. O. del 24) modificando las normas de procedimiento a que han de ajustarse los expedientes sobre Concentración Parcelaria, con arreglo a lo dispuesto en el Decreto-ley de 5 de marzo de 1954.

INDUSTRIA.—Orden de 17 de noviembre (B. O. del 19) modificando los precios señalados para los productos siderúrgicos en la Orden del mismo Ministerio de fecha 28 de enero de 1954.

INDUSTRIA.—Orden de 17 de noviembre (B. O. del 19) regulando el ejercicio de la industria de la confección en serie.

INDUSTRIA.—Nota de 17 de noviembre (B. O. del 19) dictando normas para la liquidación de existencias de saquerío distinto al tipificado por la Orden de la Presidencia del Gobierno de 30 de agosto de 1954.

OBRA PUBLICAS.—Orden de 3 de marzo (B. O. del 19 de noviembre) estableciendo recargos para los servicios discrecionales de transporte mecánico por carretera que se retrasen en el abono del canon coincidente.

PRESIDENCIA.—Orden de 16 de noviembre (B. O. del 21) dejando en suspenso la aplicación de la Orden de 13 de junio de 1953 (B. O. del 14) que establecía determinadas medidas de protección a la industria de fabricación de fibras textiles artificiales.

GOBERNACION Y AGRICULTURA.—Orden, conjunta de ambos Departamentos, de 10 de noviembre (B. O. del 19) aprobando, en proyecto definitivo de Central Lechera presentado por Cooperativa de Productos de Leche, de Vizcaya.

IBEROAMERICA

○ El Ministerio de Agricultura argentino estima la producción de fibra de algodón del presente año en 130.000 toneladas, o sea un 5,4 por 100 sobre la cifra del pasado año.

La superficie de siembra para la cosecha de trigo de 1954-55 se calcula en 6.136.300 hectáreas, contra 6.353.900 en 1953-54.

○ Según el reciente sumario de las discusiones celebradas entre la Federación y el Centro de Industrias brasileño, el país necesitará 640.000 automóviles nuevos dentro de los próximos ocho años. En vista de la actual escasez de dólares para su importación, se sugiere la construcción en Brasil de las fábricas para producirlos. El industrial americano Mr. Henry J. Kaiser, que acaba de firmar un contrato de 10 millones de dólares para construir automóviles y camiones en Argentina, ha discutido con el Gobierno brasileño la posibilidad de su fabricación en el Brasil.

○ El Control de Moneda y Crédito del Gobierno brasileño anuncia que pasan de la lista de la categoría segunda a la tercera los siguientes productos, cuyas importaciones se efectúan bajo el sistema de subasta de divisas: plata fina a granel, plata presentada en forma de cubos, esponjas y láminas, platino fino a granel, paladio a granel, iridio, osmio, rodio y rutenio.

Además, quedan exentas estas importaciones de los requisitos a que estaban sujetos estos metales para su utilización en fines industriales que no sean los de joyería.

○ La firma W. R. Grace & Co., ha iniciado un proyecto valorado en 1.500.000 dólares, destinado a aumentar en un 50 por 100

la producción de su fábrica de papel y pulpa de bagazo, en Paramonga (Perú).

La producción actual se ha elevado a 20.000 toneladas anuales, contra 3.000 toneladas en 1939.

○ Se espera que la cosecha mejicana de café para 1954-55 alcance la cifra "record" de 1,75 millones de sacos de 132,75 libras cada uno.

Este nuevo avance es consecuencia de las favorables condiciones climatológicas registradas y del mejoramiento de los métodos de cultivo. La cifra calculada excede a la de 1953-54 en casi 1/3.

○ El Gobierno chileno ha sometido al Congreso un proyecto dirigido a estabilizar la situación económica chilena en el curso de dos años. Se le conoce como el "Plan de capitalización nacional", y se compone de los siguientes puntos:

1) Se pedirá a aquellas organizaciones que manejan fondos estatales que capitalicen sus recursos mediante la compra de valores especiales del Estado, empleando los beneficios en la financiación de un plan agrícola de ocho años y en proyectos de construcción de carreteras y viviendas.

2) Los precios habrán de ser controlados por una Junta de Estabilización de Precios y deberán establecerse reajustes regulares de salarios basados en beneficios para los empleados. El Ministro de Hacienda chileno ha manifestado que propondrá la implantación de un salario familiar, en lugar de un salario mínimo general. Se suspenden durante un periodo de dos años el derecho a la huelga y todas las disquisiciones laborales habrán de someterse a una Junta de Arbitraje.

3) Se promueve el desarrollo agrícola, contrariamente a las ansias de industrialización del antiguo régimen.

4) Se revisará el sistema de cambio con ayuda de los técnicos del Fondo Monetario Internacional.

○ La Superintendencia de Moneda y Crédito del Brasil ha decidido aumentar las primas de cambio extranjero sobre ciertas importaciones y servicios no financiados mediante compras en las subastas de divisas. Hasta la fecha las autoridades han suministrado divisas a tales importaciones a la prima de siete cruzeiros por dólar sobre la cotización oficial; dicha prima ha quedado elevada ahora a 15 cruzeiros, a fin de que tengan aproximadamente el mismo promedio que las que se pagan a los exportadores.

Entre las importaciones y servicios sujetos a la nueva prima se cuentan varios gastos de flete, seguro y repostación de buques y el pago de ciertos mapas, libros, periódicos, revistas y publicaciones de este tipo.

Además se ha decidido que las importaciones y servicios por cuenta del Gobierno queden sujetas a las primas mínimas correspondientes que han de pagarse cuando las divisas se adquieran en las subastas de cambio extranjero. Entre las importaciones y servicios afectos por esta nueva medida figuran:

1) Importaciones efectuadas directamente por los órganos del Gobierno, organismos gubernamentales autónomos, "Compañías de capital mixto" y concesionarias de servicios públicos. Las mencionadas no podrán importar mercancías dentro de la categoría de lujo, ni aquellas mercancías de las que exista fabricación nacional.

2) Importaciones de utensilios y material para las instituciones religiosas y fomento cultural y social para su propio uso y no para fines especulativos, sujeto en cada caso a la aprobación del Consejo de la Superintendencia.

EXTRANJERO

○ Los Estados Unidos han anunciado un Convenio para enviar a Turquía alrededor de 500.000 toneladas de cereales para compensar la escasez producida por la deficiente cosecha actual.

El anuncio dice que los Estados Unidos, que comenzarán sus entregas inmediatamente, enviarán a Turquía alrededor de 100.000 toneladas de trigo a cambio de cromo.

El Departamento de Agricultura estado unidense ha dado a conocer los detalles de los 85 millones de dólares de productos sobrantes que se venderán al Japón contra yens, con arreglo al Convenio concertado recientemente: 22,5 millones de dólares se invertirán en trigo, 35 millones en algodón, 15 millones en arroz, cinco millones en tabaco y 3,5 millones en cebada. Se prevén cuatro millones de dólares para los gastos de transporte.

○ Las Autoridades tunecinas pretenden suprimir el impuesto especial sobre las exportaciones de aceite de oliva.

En los círculos comerciales se cree que esta medida facilitará las ventas al extranjero de este producto, las cuales tropezaron con enormes dificultades el pasado año.

○ El comercio exterior suizo del mes de octubre tuvo un déficit de 18,1 millones de francos, contra un superávit de 13,6 millones en el mes anterior y un déficit de 1,3 millones en octubre de 1954. El déficit del mes de octubre elevó el total suizo de los primeros diez meses de este año a 291,8 millones de francos, contra un excedente de 115,4 millones en el período correspondiente de 1953.

○ Finlandia tuvo una balanza desfavorable en el mes de octubre de 1.742 millones de marcos finlandeses, contra 1.532 millones en septiembre. Durante los diez primeros meses de este año, la balanza comercial finlandesa ha reflejado un superávit de 7.528 millones de marcos, contra 6.620 millones en el período correspondiente del año anterior.

○ El Presidente Eisenhower está dispuesto a presionar, en la próxima sesión del Congreso que se reunirá en enero, para que se adopte su programa de promoción de una mayor liberalización del comercio e inversiones mundiales.

○ Según la Oficina de Negocios Económicos del Departamento de Comercio de los Estados Unidos, la renta nacional bruta durante el tercer trimestre del año en curso ha sido del ritmo anual de 355.000 millones de dólares.

Esta cifra mantiene constante el ritmo de la renta durante los nueve primeros meses de este año, ya que ha oscilado solamente entre 355.000 y 356.000 millones de dólares durante los tres trimestres transcurridos.

Esta ausencia de fluctuaciones en la actividad económica en lo que va de año es también evidente en los resultados de la renta "per capita". La renta personal fué de la proporción anual de 286.000 millones de dólares en el tercer trimestre de este año, contra 285.500 millones en el segundo trimestre y 285.000 millones en el primer trimestre.

○ La renta nacional sueca durante el año presupuestario 1953-54 ascendió a 8.534,69 millones de coronas y los gastos a 8.129,69 millones.

○ La Compañía de Alemania occidental, Badische Anilin und Soda Gesellschaft, va a construir una fábrica en Turquía para la producción de sosa y amoníaco, cuyo coste es de 70 a 75 millones de libras turcas. Se espera que esta fábrica entre en funcionamiento dentro de dos años.

○ Los equipos de prospecciones austriacos han descubierto yacimientos de mineral de volframio en las montañas de Hohe Tauern. Se dice que los yacimientos se extienden en una amplia zona.

○ Según el Instituto Americano del Hierro y del Acero, la producción estadounidense de acero del mes de octubre se elevó a toneladas 7.702.000 de lingote y acero para fundición. Esta cifra se compara con la de 6.807.483 toneladas en septiembre y 8.462.722 toneladas en octubre de 1953.

El alza refleja las crecidas compras de las numerosas industrias consumidoras de acero, particularmente la de fabricantes de vehículos motorizados. Añade el Instituto que en el mes de noviembre se espera un nuevo aumento en la producción de acero.

○ La producción industrial de Noruega en los primeros nueve meses de este año ha sido superior en un 6 por 100 a la del mismo período del pasado año.

○ El Credit National, institución financiera patrocinada por el Gobierno francés, ha emitido un empréstito del tipo "lotería", de 12 millones de francos, para financiar las inversiones que emanen del segundo plan francés de modernización y equipo.

Las obligaciones devengarán un interés del 6 por 100 y serán amortizables en quince años. Su valor unitario es de 10.000 francos y el tipo de emisión de 9.000. No se efectuará ningún reembolso antes del 16 de noviembre de 1959.

○ La Asociación Italiana de Fabricantes de Automóviles predice para este año una producción "record" de todos los tiempos con la cifra de 225.000 unidades.

En los nueve primeros meses del año en curso, las fábricas italianas produjeron 161.432 vehículos, contra 123.248 en el período correspondiente del año anterior.

La exportación hasta fines de septiembre alcanzó la cifra de 32.342 vehículos, contra 24.244 unidades en el mismo período del pasado año.

○ La Edoardo Bianchi Company, S. A., de Milán, ha anunciado su decisión de formar una nueva Compañía para la fabricación de automóviles. La nueva firma se llamará Auto-Bianchi y se especializará en la construcción de vehículos de poca potencia.

El capital será suscrito en proporciones iguales por la Compañía Bianchi, la Fiat y la Pirelli.

La nueva Compañía utilizará los edificios, maquinaria y equipo

de la Compañía Bianchi, en Milán, mientras que la Fiat y la Pirelli contribuirán a la ampliación de sus instalaciones. También fabricará vehículos industriales, cuya producción cesa en la fábrica Bianchi.

○ El Gobierno turco ha reducido de un 5 a un 1 por 100 los derechos de exportación sobre el cromo. Esta medida ha sido recomendada por el Comité de Control que se encarga del problema de las exportaciones de cromo y que intenta reducir los precios de este metal.

Los círculos comerciales turcos esperan que el Gobierno conceda a los exportadores un 50 por 100 de las divisas extranjeras producidas por las exportaciones de cromo.

○ Ceilán comprará en los próximos doce meses ciertos productos egipcios, incluyendo hilados de algodón y artículos acabados, con un valor total de 20 millones de rupias.

Los detalles del Convenio firmado en El Cairo durante el pasado mes prevén que Ceilán tendrá el derecho de exportar ilimitadamente a Egipto sus artículos de exportación, incluyendo el té, cacao, aceite de coco y especias.

Con arreglo al Convenio, figurará entre las exportaciones egipcias el cemento, patatas, cebollas y fosfatos.

○ La decisión japonesa de reducir sus exportaciones de algodón en casi un 50 por 100 ha sido vista con desagrado en los círculos exportadores de Manchester. La opinión general es la de que el Japón no dispone de suficientes divisas para atender sus necesidades ordinarias en su totalidad. El Presidente de la Cámara de Comercio de Manchester ha declarado que existe cierta falta de seguridad en la medida. Las industrias algodoneras de todo el mundo lanzarán un suspiro de alivio y sorpresa ante tal medida.

○ Alemania occidental ha simplificado su sistema de control sobre los pagos al extranjero, y con arreglo a las nuevas disposiciones se permitirán todos los métodos de pago a los países fuera de la zona del dólar.

○ La Oficina de Minas filipina ha confirmado el descubrimiento de uranio en la propiedad de la Philippine Iron Mines Incorporated. Todavía no se conoce la magnitud de los yacimientos.

Se dice que se han hecho pruebas satisfactorias del material en Estados Unidos.

○ Con arreglo a un reciente Convenio comercial, el comercio entre Turquía y la Unión Soviética se llevará sobre una base de "clearing". La Unión Soviética exportará artículos de algodón y materiales de construcción, contra tabaco turco, frutos secos, lana y ganado vacuno.

○ La producción de papel y cartón en Estados Unidos, en el presente año, se estima en 26.300.000 toneladas.

Bibliografía

INFORMES DEL CONSEJO SUPERIOR DE INDUSTRIA.—
Año 1953.—Ministerio de Industria.

En bien editado volumen, el Consejo Superior de Industria ha publicado los informes de producción y consumo de energía eléctrica en España; mejoras en la electrificación; nuevas industrias en el año 1953; servicio de automóviles, y panorama industrial.

Se recogen en el libro, con profusión de datos estadísticos, las informaciones que envían anualmente al Consejo las diferentes Delegaciones de Industria sobre los expresados conceptos, destacando el que se refiere a la producción de energía eléctrica, que ha logrado un aumento, en el total habido durante el pasado ejercicio, de 435,3 millones de kilovatios-hora, al llegar a la cifra global de 10.009,5 millones producidos en dicho año, pudiendo, dentro de poco, abrigar la seguridad, si los programas de establecimiento de nuevas centrales térmicas e hidráulicas se realizan en los plazos previstos, que en fecha próxima se habrá conseguido una regularidad en la producción de energía en la cuantía que los progresivos aumentos de consumo exigen.

Después del preámbulo viene el detalle minucioso de todas las provincias de España, más Ceuta y Melilla, con resúmenes de las ocho zonas de inspección, por este orden: I, Noroeste; II, Centro-Norte; III, Centro; IV, Andalucía; V, Levante; VI, Catalano-aragonesa; VII, Islas y Marruecos, y VIII, Vasco-navarra. Además, una relación por provincias del movimiento de nuevas industrias en 1953, y otra relación de vehículos reconocidos y carnets de conducción extendidos durante aquel año.

No hace falta encarecer, con lo expuesto, el merísimo trabajo de recopilación efectuado por el Consejo Superior de Industria, cuyos informes son anejos a la Memoria de 1953.

BANCO ESPAÑOL DE CREDITO

Domicilio social: ALCALA, 14 - MADRID

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

467 Dependencias en España y Marruecos

Ejecuta bancariamente toda clase de operaciones mercantiles y comerciales.

DEPARTAMENTO DE EXTRANJERO

Cedaceros, 4 Madrid.

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

SERVICIO NACIONAL DEL TRIGO
LIBRETAS DE AHORRO

DEPENDENCIAS URBANAS EN MADRID:

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

DEPENDENCIAS EN LA PROVINCIA DE MADRID

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

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

"GRUPO EQUITATIVA"

FUNDACION ROSILLO

LA EQUITATIVA (Fundación Rosillo) VIDA
LA EQUITATIVA (Fundación Rosillo) RIES-
GOS DIVERSOS y LA EQUITATIVA HISPANA
NO AMERICANA DE REASEGUROS

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

EJERCICIO 1953

Capital y reservas técnicas y libres 614.759.088
Total de primas recaudadas 222.265.261
Pagos efectuados a los asegurados hasta el
31-12-53 800.054.200
Beneficios pagados a los asegurados de Vida. 59.802.774
Activo, suma 732.389.109,28

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

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

(Aprobado por la Dirección General de Seguros)



Banco Exterior de España

ENTIDAD OFICIAL DE CREDITO

Especializado en toda clase de operaciones de comercio exterior

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

OFICINAS CENTRALES:

CARRERA DE SAN JERONIMO, 36.—MADRID

SUCURSALES Y AGENCIAS

Agencia Urbana en Madrid: Goya, número 41.

PENINSULA

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

ISLAS CANARIAS

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

AFRICA

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

FILIALES EN EL EXTRANJERO

BANCO ESPAÑOL EN PARIS

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

París: 22, Rue du Pont Neuf (Halles).

Marsella: 28, Cours Lieutaud.

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

BANCO ESPAÑOL EN LONDRES

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

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

Liverpool: 6, Victoria Street.

BANCO ESPAÑOL EN ALEMANIA

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

Corresponsales en las principales plazas del mundo.

BANCO HISPANO AMERICANO MADRID

Capital desembolsado 425.000.000
Reservas 575.000.000

TOTAL. . . 1.000.000.000 de Ptas.

CASA CENTRAL y DEPARTAMENTO EXTRANJERO

Plaza de Canalejas, núm. 1

SUCURSALES URBANAS:

Alcalá, núm. 68	Lagasca, núm. 40
Atocha, núm. 55	Legazpi (Sta. Paula M. ^a Ana de Jesús, 12)
Avda. José Antonio, n.º 10	Mantuan, núm. 4
Avda. José Antonio, n.º 50	Mayor, núm. 30
Bravo Murillo, n.º 300	P.º Emperador Carlos V, 5
Conde de Peñalver, núm. 49	Pte. Vallecas (Avda. Albufera, 20)
Duque de Alba, n.º 15	Rodríguez San Pedro, 66
Eloy Gonzalo, n.º 19	Sagasta, núm. 30
Fuencarral, núm. 76	San Bernardo, n.º 35
J. García Morato, 158 y 160	Serrano, número 64

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