

# España Económica

Fundado en 1893

Madrid, 4 de junio de 1955.

Año LVIII. - Núm. 2.965

## SUMARIO

La fiscalidad y el desarrollo económico.

### NOTAS Y COMENTARIOS

La situación.  
Próximo Congreso Nacional Naranjero.  
El mercado y las importaciones de café.  
Una importante inversión en Sudamérica.  
Junta general del Banco Hipotecario de España.  
La Unión y El Fénix Español.  
La Compañía Trasmediterránea en 1954.  
El ejercicio 1954 de Cervantes, S. A.  
Las actividades de Fuerzas Eléctricas de Cataluña, S. A.  
Compañía Española de Electricidad y Gas Leblón, S. A.  
El ejercicio 1954 de Rústicas, S. A.

### CORRESPONDENCIA

Carta de Cataluña.  
Carta de Inglaterra.

### LOS MERCADOS DE PRODUCTOS

Carbón y acero. — Caucho. — Cereales. — Fletes.

### LOS MERCADOS DE VALORES

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

### BANCOS

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

### DIVISAS Y METALES PRECIOSOS

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

### AGENDA DEL RENTISTA

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

## LA FISCALIDAD Y EL DESARROLLO ECONOMICO

Hace ya mucho tiempo que está reconocido que el capital y el trabajo son hermanos inseparables en la gran obra de la producción; y si se quiere un testimonio de mayor excepción, dirijamos una mirada a la Rusia comunista, que después de haber abominado del capital y de los capitalistas, lleva más de treinta y cinco años sometiendo a sus súbditos a un bajísimo nivel de vida para conseguir acumular los capitales que necesita para su desenvolvimiento, que, por otra parte, la administración burocrática y estatal se encarga de derrochar y obtener de ellos el mínimo rendimiento. Sólo a costa de empleo masivo de bienes capital se hace marchar la economía soviética, que para alcanzar el nivel que actualmente tiene ha tenido que costear una aportación aproximadamente doble de la que hubiera hecho falta en una economía de iniciativa privada. Pero el hecho cierto es que capital y trabajo son inseparables en cuanto se inicia cualquier proceso productivo; y las vicisitudes de uno y otro se influyen y afectan recíprocamente.

Por fortuna, y aunque a duras penas, se ha superado la etapa en que la actitud de ambos progenitores de la producción era la de bandidos que se disputan el botín de un robo; los intereses de ambos bandos se armonizan, si no todavía por la mutua comprensión de su común interés, sí por la necesidad que cada cual siente del otro, que unida a la copiosa legislación social que ha caído sobre el mundo en lo que va de siglo, delimita y define los respectivos derechos. Y, sin embargo, los propios Estados que se esfuerzan en suavizar las relaciones entre patronos y obreros, cuando llega la hora de la imposición fiscal, parecen no darle importancia a las cargas que hayan de gravitar sobre el capital, como si éste pudiera soportar indefinidamente todas las presiones que sobre él se echaran. La propaganda marxista ha creado un ambiente de inquina contra los ingresos provenientes del capital que ha dado lugar a que se llegue a admitir como la cosa más natural del mundo que el rendimiento de éste puede descender sin limitación; y no sólo esto, hay que maniatarlo de modo que las cargas que sobre él pesen no sea posible en modo alguno repercutirlas o diluirlas en un mayor número de factores productivos. Y a esto se pretende llamarle equidad fiscal. Es muy discutible que quien presta o impone un capital en buena moneda y con la condición de recibir una retribución en esa misma saneada moneda, ve hundirse capital e intereses por una depreciación monetaria, por un aumento de presión fiscal, por causas ajenas a la voluntad de su dueño o por circunstancias que éste no ha contribuido a crear. Pero al fin y al cabo las inversiones de renta fija tienen ese peligro, difícil de evitar. Pero que el capital que corre un riesgo al emplearse en una producción cualquiera, que cumple su misión de fructificar una economía, debe mantener siempre el mismo rendimiento real, es cosa tan justa como que lo mantengan y aun lo mejoren los salarios, los sueldos o cualquier otra retribución del trabajo. Sin embargo, gentes a las que no se pueden tachar de ignorantes, insisten en la justicia de gravar con exceso las retribuciones de las inversiones.

Mas aunque esto no fuera injusto ya de por sí, hay miles de razones económicas que lo impiden, y por si éstas no fueran bastantes, motivos sociales vienen a yuxtaponerse remachando el clavo. Nuestra ley de Utilidades, según la última reforma, grava las rentas del trabajo en su tarifa tercera por una escala que va del 6 al 15 por 100, y quedan exentas las retribuciones inferiores a 12.000 pesetas. Para los dividendos, en cambio, la escala va del 8 al 25 por 100, no hay exención alguna; y al abonar los dividendos, los beneficios han tributado ya por la tarifa tercera. La exención que se concede a los ingresos del trabajo y la modificación

que se ha hecho en la escala tienen en cuenta la depreciación monetaria, para evitar que aquellas remuneraciones que teniendo el mismo valor real, o sea igual poder adquisitivo que tenían con anterioridad a la depreciación, incurran, por su mayor cifrado, en las unidades monetarias amputadas, en tipos impositivos exageradamente altos. En el gravamen de los dividendos se sigue apreciando el tanto por ciento sobre el nominal, que continúa invariable, aunque el activo de la Empresa valga más, y si se mantiene, como debía mantenerse, la misma remuneración real, o sea un dividendo con el mismo poder adquisitivo, se incurre en seguida en los porcentajes más elevados, que anulan la corrección o la hacen imposible. Capital y trabajo siguen siendo hermanos inseparables, cada día más inseparables, pero no reciben el mismo trato al encontrarse con el Fisco. Bien entendido, que al proclamar la injusticia de esta desigualdad, no se propugna la identidad cuantitativa, sino la aplicación de las mismas consideraciones.

Pero, como queda dicho, no son las razones de justicia fiscal las únicas que pueden invocarse en pro de un favorable trato; para los beneficios del capital las hay también económicas y sociales. Si, prescindiendo de gravámenes y de depreciaciones monetarias, examinamos la marcha seguida por las remuneraciones reales del trabajo en lo que va de siglo, se las ve en un constante aumento; pueden muy bien estimarse, no en números, sino en poder de compra, que actualmente son el doble que en 1900; y en muchos casos, de beneficiarios del Seguro de Enfermedad, de puntos y pluses de cargas familiares, etc., superan, con mucho, al duplo. Los beneficios del capital, sometidos a la libre concurrencia unas veces; a limitaciones directas, y no siempre justificadas, otras; a impuestos siempre; han ido descendiendo. Los módulos distribuidores del producto total de las Empresas se han modificado en ventaja para el trabajador y para el consumidor, y perjuicio del capital; o lo que es igual, que aquél obtiene un doble favor en su doble aspecto de trabajador y de consumidor.

Los beneficios reales, el poder adquisitivo, de las remuneraciones del capital raramente permanece invariable; lo normal es que se presente en baja. Evidentemente, no se puede llegar a la desaparición total; en ese momento cerrarían las fábricas, y no habría producción; pero para mantener el beneficio, o disminuir su baja, hay que recurrir a la racionalización, al aumento de productividad y a limar, en lo posible, el costo de producción. Hechas estas consideraciones, ¿qué efecto producen los gravámenes que pesan sobre los beneficios de los capitales invertidos en empresas productoras? Ante todo, salta a la vista, aunque sea volver sobre el aspecto jurídico, que siendo los rendimientos del trabajo y los del capital divergentes, los primeros en alza y los segundos en baja, carece de toda lógica, y, por tanto, de toda justificación, el ensañamiento cada vez más acentuado del Fisco con los rendimientos del capital. Pero a más de esto, de cualquier forma que la imposición adopte, ésta pesará siempre sobre el coste de producción. Lo mismo los gravámenes sobre sueldos y salarios, que sobre los dividendos. Efectivamente, los trabajadores, sean empleados u obreros, necesitan que su retribución auténtica, la que en dinero contante y sonante reciben a fin de mes, o cada semana, se adecue a sus necesidades y al coste de la vida. De nada sirve que el patrono diga a mí me cuesta cada obrero tanto, si cada uno de ellos sólo recibe una cantidad menor, por absorber la diferencia el impuesto sobre sueldos o salarios; luego ésta va a recargar el coste de producción. Del mismo modo el empresario que trata de invertir su capital, o que busca capitales ejenos, para emprender un negocio, lo que indaga y va buscando es el beneficio que haya de llegar líquido a su peculio; nada importa que el dividendo sea diez, si el Fisco se lleva cinco; por tanto, sólo se emprenderán

## COMPANIA AUXILIAR DE FERROCARRILES, S. A.

### Beasaín (Guipúzcoa).

El Consejo de Administración de esta Sociedad, en cumplimiento de los acuerdos adoptados en la Junta general de accionistas celebrada el día 29 de mayo del corriente año, ha dispuesto pagar a las acciones 1 al 319.440 un dividendo de 20 (veinte) pesetas por acción, libre de impuestos.

Dicha cantidad se hará efectiva desde el día 6 de junio, contra entrega del cupón número 40, para las acciones números 1 al 46.000, y contra cupón número 31, para las acciones números 46.001 al 319.440, en Beasaín, en la Caja social; en Madrid, en el Banco Urquijo, Banco Hispano Americano y Banco de Aragón, y en provincias, en todas las Filiales y Sucursales de los expresados Bancos.

Beasaín, 29 de mayo de 1955.—*El Consejo de Administración.*

aquellos negocios o aquellas producciones que den más del 10 por 100, si se quiere obtener el cinco y el Fisco se lleva otro cinco. Fácil es calcular, por tanto, el lastre que el gravamen sobre los dividendos echa encima de las Empresas, o mejor dicho, de la economía. El retraimiento de los nuevos empresarios, ante la imposibilidad de retribuir adecuadamente los capitales que inviertan, elimina precisamente los nuevos procedimientos de fabricación, las nuevas técnicas, evita oportunidades de empleo de mano de obra, por donde el impuesto sobre los dividendos viene a traducirse, empleando el lenguaje de la burocracia oficial, en una reducción de plantillas de trabajadores; y hasta puede llegar a ser ocasión de paro forzoso. Las Empresas que estén en funcionamiento cuando el gravamen o el aumento del mismo aparece, habrán de soportarlo, naturalmente; pero cuando llegue el momento de la reposición de utillaje, y haya que aportar nuevo capital para ello—hoy sería quimérico pensar que ninguna Empresa, individual o colectiva, pueda financiar sus propias reposiciones con los fondos de amortización—, su búsqueda será más difícil; se tratará de retrasar el momento, y de hacer trabajar el utillaje viejo lo más posible; y si el negocio no es de los más prósperos, puede ser ocasión de abandonarlo, con perjuicio para la renta nacional total, para la demanda de trabajo y para el sostenimiento natural del nivel de salarios. El Fisco podrá obstinarse en considerar independientes las cargas del capital y las del trabajo, pero la relación fraternal entre ambos es tan estrecha que cualquier disposición que perjudique a uno se refleja inmediatamente en el otro.

El rendimiento bruto de cualquier Empresa tiene que ser tal que haga posible, lo mismo para el capital que para el trabajo, un rendimiento neto satisfactorio. Los gravámenes sobre los dividendos, como los de sueldos y salarios, serán datos a tener en cuenta al calcular el coste de producción. Como nuestra ley de Utilidades excluye a los últimos de tributación, y define claramente lo que ha de entenderse por salario: el trabajo manual o preponderantemente manual, son los gravámenes sobre los dividendos y los sueldos los que incrementarán el coste de producción por este concepto; y, por tanto, cuanto más pesen en él, más lento será el desarrollo de la economía, más dificultades habrá para una flúida financiación, más lejos se quedará del pleno empleo espontáneo, menos subirán de modo natural los salarios; y conocidas son las consecuencias poco gratas del mantenimiento de éstos por la Ley.

En cuanto a la cuestión, que constituye hoy día la obsesión de legisladores y legislados, en cuanto aparece un proyecto de Ley fiscal, cual es la incidencia final del impuesto, quien en última instancia habrá de soportarlo, es

frecuente que, pese al exceso de celo, o sea a la clara intención de que sean los rendimientos del capital los únicos o últimos que resulten afectados, la realidad demuestra que a la larga esa incidencia final es la opuesta de sus consecuencias aparentes. El impuesto sobre los dividendos merma, de momento, los ingresos del capital, como el impuesto sobre los sueldos acorta a éstos; pero al ser datos a tomar en cuenta al planear una empresa, viene a incidir, a no largo plazo, sobre el nivel de los salarios. ¿Cuántas empresas dejarán de acometerse por miedo a que el Fisco las ahogue! O a no conseguir un beneficio bruto que permita uno neto aceptable para todos. Quiérase o no, por doquier se llega a la conclusión de que el interés del trabajo y el del capital son gemelos, y que, por tanto, el primer interesado en que las industrias rindan buenos ingresos para el capital es el obrero. De la misma manera que al capital le conviene que el trabajador tenga una remuneración que le satisfaga.

## Notas y comentarios

### La situación.

Aun habiendo sido la semana que termina una de las de mayor y más trascendental actividad internacional, se debe reconocer que nuestro nuevo Estado—fundamentalmente dinámico—no va en zaga a ninguno, y sin pausa y a buen ritmo, y una vez casi coronada la reconstrucción con el esfuerzo casi exclusivo de los propios españoles, se dispone a impulsar—ahora con el concurso no excesivo ni indiscutido de los Estados Unidos—las más ambiciosas metas. Es, ante todo, la puesta a punto y al día de las instalaciones y de la industria militar, que ha de servir de salvaguardia a los valores occidentales e hispánicos. Es, en segundo lugar, la realización de una tarea en el ámbito económico que justifique y sostenga ese empeño de energías en estado de eficiencia. A todo ello han aludido muy elocuentemente y sinceramente ante el excelente altavoz que es la ciudad de Barcelona, y con ocasión de la inauguración de la Feria Internacional de Muestras, en el banquete que procedió a la misma en la Cámara Americana, primero el Embajador de los Estados Unidos y luego el inteligente y capacitado titular de Comercio.

No ha sido este el único suceso de entre los que merecen registrarse aquí. Porque se ha inaugurado el Instituto de Investigaciones Clínicas—sobre la base de la Fundación Rubio—y del privado del Doctor Giménez Díaz, y se constituyó el Consejo Postal que ha de velar por unos servicios constantemente mejorados.

La Escuela Diplomática cerró su curso, con una documentada exposición del Presidente de la Asociación de la Prensa y Embajador, Sr. Aznar, sobre la importancia de la información en la diplomacia. Y se puso a la venta el extraordinario del gran diario A B C, en que se conmemora sus cincuenta años de vida y de servicios al país en los momentos más azarosos de su historia, gracias al espíritu y la voluntad de D. Torcuato Luca de Tena, que supo, por añadidura, atinar con un nombre y una forma que aseguró a su creación el éxito desde el primer día.

El Gobierno francés se enfrenta con las mayores dificultades en África. Se ha llegado a un acuerdo con la Regencia en Túnez. Pero queda por dominar la rebelión armada de Argelia. Y por encontrar la fórmula que apacigüe el Protectorado. Francia no merece, por su labor y sacrificios en los países de que se hizo cargo, semejante reacción. Y se debe desear y esperar que se deponga la violencia, sin necesidad de replicar con ella y dificultar una inteligencia.

Se acentúan las reservas respecto de cuáles pueden ser los designios del impenetrable Presidente Gronchi. Se trata de político muy sereno y partidario apasionado de la acción basada en la negociación y al acuerdo con las oposiciones más distantes por repugnancia instituida al autoritarismo.

La reunión de Belgrado se ha desenvuelto como debía esperarse. Rusia conseguirá, probablemente, la neutralización voluntaria de Yugoslavia, compensándole los quebrantos que le ocasionó, e incluso ofreciendo la neutralización de los Estados satélites fronterizos a aquella. Ha llegado la hora, probablemente, de utilizar estas bazas, a pesar o precisamente luego de la reunión de Varso-

via, en que nada se resolvió respecto de la Alemania oriental y el Berlín anejo. Se quiera o no, y pese a las supuestas consecuencias del Canciller Adenauer, son muchas y muy tentadoras las cartas que pueden ponerse en juego ante los ojos alemanes y occidentales.

Gran victoria electoral la lograda por los conservadores ingleses. Y gran triunfo personal para su flamante jefe, Sr. Eden. ¿Por las supuestas desavenencias en el laborismo? ¿Por los aciertos rectificativos de la política del mismo durante su mandato? Es quizá pronto para diagnosticar, desorbitándolo todo. Y precipitado suponer que la huelga demagógica desencadenada es una réplica sin arreglo posible ni daño para los propios interesados.

Gran Bretaña está atenta a todo. Y ante todo, prevenida contra un exceso de influencia alemana en Norteamérica. Pero aquí no hay, no sin reservas, gran contento, porque hasta la temida China se aviene a negociar y ha dado, con la jugada de la liberación de prisioneros americanos, el paso que se le pedía. Ya no son hoy vitales Quemoy ni Matsú, y pronto se pudiera considerar conveniente disponer de Formosa y del régimen allí instaurado, de otro modo como se ha dispuesto hasta aquí.

A la reunión de "alto nivel"—la inventiva en nuestros días en el ámbito mundial es inagotable—que se celebrará, probablemente, en Suiza, occidentales y orientales irán con planes muy precisos. Y los segundos, sobre todo, con hechos muy logrados.

En la conmemoración de San Francisco estarán a la puerta de la Unión de Naciones las más de las que han sido rechazadas. Quizá la nueva Asamblea, mixta de democracias y autocracias de distintos tipos, encauce democráticamente los constantes problemas.

Aunque el Presidente Nehru no tuvo fortuna en Bandoeng, se puede apuntar los tantos de su Embajador volapite, Sr. Menon, en China. No parece el momento de volver sobre las posesiones portuguesas.

El anticolonialismo es plausible en todos. Y puede y debe revertirse en colaboracionismo de amigo y aliado. He aquí el "quid" diplomático y político. Realizar la conversión en la hora H.

Holanda vive días de dificultades políticas. Otro tanto ocurre en Brasil, Chile y otras Repúblicas de Sudamérica, dimanadas también de las económicas.

Esperemos que la nueva Corporación creada para poner en valor las riquezas sudamericanas sirva. Porque, seguramente, se desea, en principio y una vez más, que sean realidad las más plausibles ilusiones.

El anticolonialismo es plausible en todos. Y puede y debe revertirse en colaboracionismo de amigo y aliado. He aquí el "quid" diplomático y político. Realizar la conversión en la hora H.

Holanda vive días de dificultades políticas. Otro tanto ocurre en Brasil, Chile y otras Repúblicas de Sudamérica, dimanadas también de las económicas.

Esperemos que la nueva Corporación creada para poner en valor las riquezas sudamericanas sirva. Porque, seguramente, se desea, en principio y una vez más, que sean realidad las más plausibles ilusiones.

### Próximo Congreso Nacional Naranjero.

Va a celebrarse en la semana del 12 al 19 de junio un Congreso Nacional Naranjero en Madrid para tratar de los problemas existentes en torno a la producción y comercio de la naranja, y, sobre todo, con vistas a la próxima campaña, en la que puede surgir un desequilibrio permanente de graves consecuencias.

Este desequilibrio a que nos referimos parece se teme pueda surgir ante la competencia que se hace a nuestro fruto por el de otros países en los mercados extranjeros y a la cuantía de la pró-

xima cosecha, la que se ha dicho que en números redondos alcanzará los dos millones de toneladas. Cantidad que por algunos se cree exagerada, lanzada la noticia más bien para impresionar. Pero esta cantidad está muy por encima de las posibilidades de la producción naranjera nacional.

Lo que sí hay que estimar y tener muy en cuenta, siendo éste uno de los puntos del temario a tratar en el Congreso Naranjero, es el volumen de fruta que otros países pueden ofrecer en los mercados extranjeros, servidos con una gran propaganda y una cuidadosa calidad del fruto; aparte de la protección estatal a las exportaciones.

El anuncio de este Congreso o Conferencia naranjera ha despertado gran interés en los medios naranjeros nacionales, habiéndose ya celebrado reuniones preliminares para estudiar el temario de la Conferencia, la que se celebrará dentro de los cauces sindicales; pero la participación en la misma será amplísima, para que todos tengan oportunidad de exponer su opinión. La representación de Levante estará compuesta por todos los Vocales de los ciclos de Producción, Comercio y Derivados.

El temario de las Ponencias es amplio, abarcando todos los sectores relacionados con la producción, comercio y derivados de la naranja y demás frutos agrios. Todas las Ponencias ofrecen un alto interés, de las que destacamos las siguientes:

La Ponencia "Confección y Transporte", dice en uno de sus apartados: "Medidas para reducir los costes de producción". En otros se refiere a la mejora de los medios de transporte y a las tarifas y condiciones de éstos.

Otra Ponencia muy importante es la que se refiere a la "Selección y propaganda de la fruta", habiendo en ella temas como el de "Normas y medidas para mejorar la selección de la fruta", y el de "Volumen y orientación de la propaganda". Esta Ponencia es sumamente interesante por lo que respectó a la selección y propaganda de la fruta se acuerde, pues si queremos competir en condiciones ventajosas con la fruta de otros países hay que proceder a una selección cuidadosa del fruto y a desarrollar una inteligente y eficaz propaganda.

Otra Ponencia es la relacionada con las divisas y cambios, en la que figuran temas como "Normas comerciales con relación a los países competidores", "Relaciones con el Instituto de la Moneda Extranjera y concreción de normas que faciliten su tarea y la del Cuerpo exportador", y otro que se refiere a las posibilidades de revisión del actual sistema.

Todos los temas tienden, como es de suponer, a mejorar el estado actual del problema naranjero en sus diversas facetas; pero, en general, la opinión reinante es que debe irse a la máxima libertad comercial posible.

Mucho se espera de esta Conferencia, que ha de ser el instrumento adecuado para encauzar nuestras exportaciones citricolas, y a la que los grupos interesados aportarán su esfuerzo y experiencia, que permitirá la fusión de todos los intereses legítimos, todo en un ambiente de colaboración y concordia. Esperamos que lo que se acuerde sea decisivo para nuestro comercio naranjero, y se pueda llegar a conseguir del Estado lo que tanto se desea, como esa libertad de comercio, para poder competir la naranja española, en los mercados extranjeros, con la de otros países.

## El mercado y las importaciones de café.

Aunque para nosotros represente un producto completamente exótico, a excepción del que se cosecha en las posesiones de Guinea, estos días el café ha tenido cierta actualidad en España, debido a los recientes concursos convocados por el Ministerio de Comercio y fallados a últimos de abril. Se importarán 1.720 toneladas, a través de cinco firmas, distribuidas por calidades, en la siguiente forma: 1.000 toneladas de café brasileño al precio de 912 dólares tonelada; 500 de procedencia cubana, a 1.006 dólares, y 250 de Colombia, a 1.200 dólares. En total, una inversión de 1.715.000 dólares en este producto de consumo casi universal.

Es interesante, a propósito de estas operaciones que tan directamente nos afectan, analizar un poco la situación de este mercado, que tantas oscilaciones ofrece y sobre el que se realizan especulaciones cuantiosas de orden internacional en las que se han obtenido, y también perdido, verdaderas fortunas, a consecuencia de lo cual, y para obtener una eficiente regulación de las cotizaciones y exportaciones, se tiene el propósito de crear una Oficina Internacional, o sea algo parecido a lo efectuado, aunque con escaso éxito, con el trigo y el azúcar.

Hace ahora un año, la cotización del café alcanzó su "cenit" con el precio de 94 centavos de dólar por libra de 453 gramos, lo que indujo al Senado norteamericano a crear una Comisión encargada de investigar en la Bolsa neoyorquina las causas reales del alza, sin que los trabajos realizados por la misma arrojaran excesiva luz sobre la cuestión. Se comprende la preocupación de los Estados Unidos por la cotización del café, porque esta ha sido siempre una mercancía de gran peso en el pasivo de su balanza comercial, hasta el extremo de constituir la primera partida de sus importaciones de productos alimenticios, siendo el consumo del norteamericano medio de más de 100 litros por año, lo que le convierte en el primer consumidor mundial y a mucha distancia de los restantes países.

Por el lado opuesto, el café representa el oxígeno del comercio exterior de muchos países sudamericanos, calculándose que la sola variación de un centavo de dólar por libra supone un aumento o una disminución en los ingresos de los países productores de unos 40 millones de dólares. De este modo es como es fácil comprender que, aunque por razones bien distintas, la misma reacción se opere en los americanos del Sur que en los del Norte.

Actualmente, la situación ha remitido bastante, no estando ya en los 94 centavos de dólar de hace un año, ni mucho menos, habiéndose cotizado en las últimas semanas en el mercado de Nueva York incluso por debajo de los 60. El descenso se ha ido registrando en la misma medida del experimentado por la demanda norteamericana y también por las devaluaciones del cruceiro, juntamente con las perspectivas existentes de un aumento de la producción.

Consecuencia del descontento y de las presiones que continuamente tienen lugar en los respectivos mercados productores y consumidores, se producen las fabulosas especulaciones a que al principio nos hemos referido. De ahí que recientemente se reunieran en San Juan de Puerto Rico, en una conferencia, los productores de café de los países de América Central y mar Caribe, a la que asistieron delegados del Brasil y Colombia en calidad de observadores, esperándose que de las conversaciones salga la creación de una Oficina Internacional que ponga coto a los movimientos bruscos y perjudiciales para todos los países interesados, regule la producción e intente formular una "entente" de exportaciones que evite la ruina de productores de limitados recursos. Por su parte, Norteamérica no ve con malos ojos la reunión, pues en su calidad de gran importador, prefiere la estabilidad a las fuertes oscilaciones en cualquier sentido.

## Una importante inversión en Sudamérica.

La mayor inversión minera de dólares, hasta ahora proyectada por el capital americano, se va a realizar próximamente en el Perú.

Doscientos millones se van a emplear para la mejor explotación de los yacimientos de cobre de Toquepala.

Los proyectos, a punto de comenzarse, representarán para la economía peruana una importante mejora. Se calcula que la producción aumentará de valor, desde los 400 millones de soles que ahora importa, hasta los 1.600 millones.

La Compañía "Northern Cooper Mining Co." intentó ya en 1953 encontrar el capital necesario para la explotación de los recursos cúpricos de la zona de Ilabaya—donde se encuentra Toquepala—pero en vista de la caída de precios tras la guerra de Corea, se vió obligada a suspender las gestiones por temer la explotación poco remuneradora.

Al producirse el reajuste de precios en el mercado internacional, la "Southern Perú Cooper Co."—filial de la "Northern"—recibió un crédito del Export-Import Bank de 100 millones de dólares.

Con la aparición de los nuevos yacimientos, tres potentes Compañías se asociaron a la "Southern" para comenzar la explotación en común. A este grupo minero es al que le ha sido concedido el citado préstamo de 200 millones.

El proyecto comprende: la explotación de la mina a tajo abierto; la construcción de una fundición; de 180 kilómetros de ferrocarril; de nuevas instalaciones en el puerto de Ilo, punto de salida del mineral transformado, etc.

Con todo ello se espera multiplicar por cuatro la actual producción; es decir, llegarse a las 140.000 toneladas de cobre en barras.

# JUNTA GENERAL DEL BANCO HIPOTECARIO DE ESPAÑA

En un período de diez años se han construido 72.000 viviendas con el apoyo del Banco.—Los préstamos concedidos en 1954 importaron 1.480 millones de pesetas.—Dividendo del 13 por 100 a las acciones. Próxima puesta en circulación de acciones a razón de una nueva por cada 16.

Con gran concurrencia de accionistas y bajo la presidencia del Gobernador del Banco y Comisario de la Banca oficial, Conde de Benjumea, se celebró el sábado pasado la Junta general del Banco Hipotecario.

Las primeras palabras del Presidente fueron para agradecer la nutrida asistencia de accionistas y expresar su satisfacción por la próspera marcha del Banco, lo que permite ayudar a resolver el problema de la vivienda, así como a la mejora y modernización de las explotaciones agrícolas, debido principalmente todo ello al prestigio de que goza la cédula hipotecaria.

A continuación, el Consejero-Delegado, D. José Navarro-Reverter, glosó los principales conceptos contenidos en la Memoria, poniendo de relieve el constante crecimiento de las actividades del Banco y la trascendencia económica y social de sus operaciones, principalmente en orden al fomento de la construcción y a la mejora de la productividad agrícola.

Manifiestó que el Banco había contribuido con sus préstamos, durante el año 1954, a la construcción de 9.416 viviendas y que, teniendo en cuenta las construidas en años anteriores, eran más de 72.000 las edificadas con este auxilio en un período de diez años. Por lo que a la agricultura se refiere, la aportación del Banco para capital de explotación importa, en sólo cuatro años, más de 1.300 millones de pesetas.

Los préstamos a largo plazo realizados en el ejercicio importaron en total 1.480 millones de pesetas, la mayor parte de los cuales, o sea 1.347 millones, se destinaron a las finalidades de alto interés social, que cumplen los llamados préstamos especiales: 853 millones fueron para construcción y mejora de fincas, 442 para capital de explotación en la agricultura, 47 para ayuda a la propiedad urbana con rentas congeladas y tres millones para préstamos destinados a la compra de pisos en caso de tanteo o retracto.

Todo esto se ha hecho posible merced al sólido prestigio de que goza la cédula hipotecaria en el mercado de valores, prestigio que quedó patentizado, una vez más, al colocarse en el ejercicio títulos por un valor nominal de 1.290 millones de pesetas. El Consejo se felicita—dijo el Sr. Navarro-Reverter—del resultado del ejercicio y de la aportación que el Banco ha podido hacer a la gran obra nacional de construcción de viviendas y al mejor cultivo del campo, armonizando en todo momento su ayuda al interés nacional con la defensa del interés de sus accionistas.

Tanto la cifra de realización de préstamo como la de venta de cédulas superaron en 1954 las muy elevadas que se habían logrado alcanzar en 1953.

La recaudación de los semestres de amortización ha seguido una marcha normal y las fincas adjudicadas al Banco, por razón de procedimientos seguidos contra deudores, representan en el balance de fin de ejercicio un 0,023 por 100 del saldo de la cartera de préstamos.

Los beneficios líquidos del ejercicio 1954 han superado a los de 1953, alcanzando la cifra de 51.285.000 pesetas, y el dividendo repartido a las acciones es del 13 por 100.

Se refirió también el Consejero-Delegado al reciente Decreto por el que se autoriza al Banco a emitir cédulas hipotecarias del 4,50 y 5 por 100, señalando la gratitud que se debe al Gobierno, y especialmente al Ministro de Hacienda y al Gobernador del Banco, por esta nueva prueba de consideración y confianza, así como las ventajas que supone poder ofrecer a la clientela cédulas de distintas clases, ya que los nuevos tipos que se emiten no tratan de sustituir a las actuales, sino de ofrecer mayores posibilidades de elección a los cedulistas y facilitar al Banco una mayor agilidad financiera.

El Sr. Navarro-Reverter, que había comenzado su intervención haciendo patente el sentimiento del Consejo por el fallecimiento de los Consejeros, señores Conde de Heredia Spínola y D. Manuel González Hontoria, ocurrido en 1954, y por el de D. Emilio Roy, acaecido ya en el presente año, así como por la renuncia, por causa de enfermedad, del señor Duque de Seo de Urgel, personalidades todas ellas de extraordinario relieve en la historia del Banco, y para cuya obra tuvo el merecido recuerdo, dijo que el Consejo

había nombrado, con carácter provisional, para sustituir a aquéllos a los Excmos. Sres. D. José Sainz de la Cuesta Hernando, don Leopoldo Ridruejo Ruiz-Zorrilla, D. José María Aguirre González y D. Emilio Ullastres Coste, y, para sustituir a los Sres. Sainz y Ridruejo, en el cargo de Censor que venían ejerciendo se había designado a los Excmos. Sres. D. Alfonso de Martos Zabálburu, Marqués de Casa-Tilly, y D. José María Pérez de Guzmán y Escrivá de Romani, Duque de T'Serclaes, a todos los cuales dedicó el Sr. Navarro-Reverter calurosísimos elogios.

Por último anunció el Consejero-Delegado que el Consejo haciendo uso de la facultad que la Junta le había conferido el año anterior, había acordado aumentar en otros 10 millones de pesetas el capital del Banco.

La Junta mostró su complacencia por este acuerdo, y aprobó por aclamación todas las propuestas del Consejo.

## La Unión y El Fénix Español

En el pasado ejercicio 1954, la recaudación de primas ascendió a 527,2 millones de pesetas. Dividendo de 150 pesetas, libres de impuestos.

Bajo la presidencia de D. Ernesto Anastasio Pascual se celebró el sábado último, en el domicilio social de la Entidad, la Junta general ordinaria de La Unión y El Fénix Español, a la que asistió numerosísima concurrencia de accionistas.

La Memoria correspondiente al pasado ejercicio 1954 señala que en el Ramo de Incendios las primas totales cobradas alcanzaron una suma de 172,1 millones de pesetas, cifra que representa una ligera disminución comparada con la del año anterior, y de la que corresponden 83,9 millones al negocio español y 88,1 millones al extranjero.

En el Ramo de Vida, las primas del ejercicio acusan un incremento de 4,3 millones respecto al año precedente, elevándose a 72,2 millones de pesetas. El volumen de capitales que aseguran es de 1.568,1 millones de pesetas, con aumento de 88,3 millones.

En el Ramo de Accidentes, las primas importan 160,4 millones, con incremento de 18,5 millones sobre el ejercicio anterior, que corresponde casi por partes iguales al negocio español y al extranjero.

En el Ramo de Transportes se ha logrado una producción de 115 millones, con aumento de un 5 por 100, aproximadamente, la cifra de 1953.

Los Ramos de Robo y Riesgos Varios han representado un total de primas por importe de 7,2 millones, frente a 6,5 millones en el año anterior.

En resumen, las primas cobradas en España en 1954 han ascendido a 349,2 millones, es decir, 27,7 millones más que en 1953, y las recaudadas por negocios extranjeros se han elevado a 178 millones, o sea 2,2 millones menos que en el ejercicio precedente.

El total de primas ha alcanzado la cifra de 527,2 millones de pesetas, con aumento de 25,4 millones respecto a 1953.

La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un beneficio industrial de 42,7 millones de pesetas y un total de 53,8 millones, con el remanente del ejercicio anterior y el producto de fondos no afectos a reservas técnicas o matemáticas. El líquido repartible se eleva a 39,3 millones, de los que se destinan 13,5 millones para el pago de un dividendo de 150 pesetas por acción, libre de impuestos.

Las reservas para el ejercicio 1955 representan 732,1 millones, frente a 666 millones para el de 1954.

El Presidente de la Compañía, D. Ernesto Anastasio, pronunció un elocuente discurso, diciendo que una vez más se presenta el Consejo para rendir cuenta del ejercicio pasado.

Empezó aludiendo a la Tesorería social, que figura en balance por un importe de 49,3 millones de pesetas, y que la misma tiene un promedio constante de unos 32 millones. Esa importante suma, que no es estática, puesto que constantemente hay el ingreso de primas y los pagos de gastos generales y de siniestros, permite, en relación con estos últimos, que se acuda inmediatamente a satisfac-

cerlos en su totalidad, sin perjuicio de que después de hecho ese pago se reintegre La Unión y El Fénix Español de las Compañías reaseguradoras o coaseguradoras, según los casos. Con esa Tesorería—dice—tenemos que hacer frente también a la constitución de reservas, aun en el caso de que las inversiones sean de gran volumen, como cuando se realizó la operación de compra del edificio Madrid-París, operación que superó los 30 millones de pesetas, y sin tenerse que recurrir al crédito, aunque la Compañía lo tiene de primer orden. Recientemente se ha hecho otra nueva inversión con la compra de un edificio en la avenida de José Antonio, reconociendo que esta manera de proceder con los fondos propios es la mejor propaganda de una Compañía se Seguros.

A continuación analiza D. Ernesto Anastasio la producción conseguida en todos los Ramos en que trabaja la Entidad, que ha llegado a 527,2 millones de pesetas, y dice que si a esa suma se le agrega el negocio de El Fénix Español, la Compañía Española de Reaseguros, la Sauegarde y otras filiales de La Unión y el Fénix, la recaudación habría que establecerla en 700 millones de pesetas.

Después de estudiar la producción de los diferentes Ramos y de afirmar que la marcha de la Compañía es normal, se refiere a la proporción que ocupan los negocios conseguidos en España y en el extranjero.

Se refiere también el orador al incremento del producto de los fondos colocados, que en 1954 ascienden a más de ocho millones, con diferencia de cinco millones respecto a 1953, y dice que obedece a que ya se recoge la rentabilidad del Hotel Fénix, que representa una aportación diaria mínima de 10.000 pesetas, como también la que producen los nuevos edificios construidos en Salamanca y Las Palmas.

Finalmente se refirió, con sentidas palabras, a la baja en la Vicepresidencia, e incluso como Consejero, del Duque de la Seo de Urgel, por enfermedad, haciendo un gran elogio de los meritísimos servicios prestados a la Compañía. Para sustituirle en la Vicepresidencia ha sido designado D. Jaime Argüelles y nombrado Consejero D. Lorenzo Vilallonga.

La Junta aplaudió entusiásticamente el discurso de D. Ernesto Anastasio, aprobando por unanimidad todas las propuestas del Consejo.

## La Compañía Trasmediterránea en 1954

### JUNTA GENERAL

**Documentado informe de D. Ernesto Anastasio. En el pasado ejercicio la recaudación registró un aumento de 30 millones de pesetas. Se acordó la ampliación del capital en 104 millones de pesetas. Dividendo del 10 por 100 neto.**

Bajo la presidencia de D. Ernesto Anastasio y con asistencia de la gran mayoría del capital, se celebraron, el martes último, las Juntas generales ordinaria y extraordinaria de la Compañía Trasmediterránea.

Durante el ejercicio 1954, los buques de la Compañía navegaron 4.210.833 millas, transportándose 1.076.328 pasajeros y 603.406 toneladas de mercancías.

La recaudación ascendió a 329,1 millones de pesetas, con aumento de 30 millones respecto al ejercicio anterior, incremento debido a la modificación de las tarifas de fletes.

El Presidente pronunció su tradicional y documentado informe, haciendo referencia, en primer lugar, al problema de la renovación de la Marina Mercante española y a los trabajos de la Comisión interministerial que estudia dicha renovación. Estimó que deben construirse anualmente unas 300.000 nuevas toneladas de buques.

Por lo que respecta a la renovación de la flota de la Compañía, dijo que había planes de construcción para cuatro buques, hallándose tres en construcción en astilleros. Se proyecta reconstruir el 23 por 100 de la flota, para lo cual se tiene trazado el oportuno programa financiero, del cual forma parte la suscripción de obligaciones, ya realizada, y la ampliación de capital, que se propondría a la Junta extraordinaria.

Dió cuenta de haberse convenido con la Empresa Nacional Elcano la adquisición de los dos buques transbordadores que realizan la travesía del Estrecho, los dos Playas proyectados para el servicio de Baleares y los dos buques, *Huesca* y *Teruel*, para los servicios de Guinea. La operación, tras diversa gestión, ha sido

convenida, y a ella responde la ampliación del capital social de 208 a 312 millones de pesetas, que se desarrollará en cinco años, por suscripciones de capital simultáneas al reparto de dividendo. Con ello, la flota se remozará con los seis buques citados y los tres nuevos en construcción, que seguramente se terminarán antes de fin de año.

La Junta aprobó por aclamación las propuestas presentadas en la ordinaria, así como en la extraordinaria, en la que se trató de la ampliación de capital en las condiciones anteriormente citadas.

Terminado el acto, el Presidente, Sr. Anastasio, anunció su retirada como Presidente del Consejo de la Compañía, pues, después de haberlo reflexionado mucho y considerando sus muchos años, de los que veinticinco habían transcurrido en el cargo, pensaba buscar un descanso que consideraba necesario. Esto—agregó—no quiere decir que me aparte de la Compañía.

Los accionistas, un tanto sorprendidos por la inesperada noticia, expresaron su simpatía al Sr. Anastasio con una larga ovación, siendo muchísimos los que al terminar la reunión se acercaron al Presidente para expresarle su consideración y confianza.

## El ejercicio 1954 de Cervantes, S. A.

**Don Ildefonso G. Fierro puso de manifiesto el satisfactorio desarrollo del negocio, y comentó amplia y favorablemente la nueva ley de Seguros. Se distribuye un dividendo del 12 por 100.**

Bajo la presidencia de D. Ildefonso G. Fierro se ha celebrado la Junta general ordinaria de accionistas de esta Sociedad.

El Presidente de la Entidad hizo una detallada exposición de la marcha del negocio—francamente satisfactoria—durante el pasado ejercicio 1954. El importe de las primas recaudadas en Seguro directo ha sido de 45.571.249 pesetas, con un aumento de seis millones de pesetas sobre la cifra del ejercicio anterior. Si se consideran las primas de reaseguro aceptado, se comprobará que Cervantes, S. A., recauda ya una cantidad superior a los 60 millones de pesetas. El incremento habido se debe principalmente a los ramos de Accidentes y Automóviles, aunque también Transportes e Incendio aportan cada uno 800.000 pesetas, aproximadamente. El ramo de Vida sobrepasa ya en este ejercicio los 12 millones de pesetas de recaudación.

Hizo presente después el Sr. Fierro la preocupación constante de la Compañía y de sus órganos directivos para mantener la proporción entre los gastos generales y primas, a pesar del constante aumento de aquéllas. Como consecuencia de este vigilante deseo, a partir del pasado mes de julio se puso en marcha la mecanización de múltiples operaciones administrativas y contables, habiéndose comprobado que las esperanzas que en tal procedimiento se tenían se han visto plenamente confirmadas en la práctica.

El Sr. Fierro dedicó después un largo comentario a la ley de Seguros aprobada recientemente y a los beneficios que de ella han de derivarse para la marcha de las Compañías y para la vitalización del Seguro español. Comentó distintos aspectos de la nueva Ley, y muy especialmente sobre las facilidades que ahora se dan para cesiones de cartera y fusión de Empresas, y la trascendental desgravación del impuesto de Derechos reales en los Seguros sobre la vida. Terminó haciendo constar su agradecimiento al Ministro de Hacienda y al Director general de Seguros, D. Fortunato Toní, gracias a cuyo apoyo se han resuelto antiguas aspiraciones del Seguro Español.

Los beneficios repartibles ascienden a 1.743.158 pesetas, que permiten remunerar a las acciones con un dividendo del 12 por 100, después de dotar ampliamente las reservas legales y voluntarias.

Todas las propuestas del Consejo fueron aprobadas por unanimidad, y D. Ildefonso G. Fierro, antes de terminar la reunión, hizo presente su gran confianza en el porvenir de Cervantes, S. A., anticipando que los datos que posee del primer trimestre de este año ponen de manifiesto un aumento notable de recaudación.

## BANCO DE VALENCIA

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

### BANCA Y BOLSA

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

## LAS ACTIVIDADES DE FUERZAS ELECTRICAS DE CATALUÑA, S. A.

Bajo la presidencia del Sr. March Servera, Fuerzas Eléctricas de Cataluña ha celebrado su Junta general de accionistas el 27 del pasado mes. Asistió, entre presente y representado, más del 90 por 100 del capital social.

En la Junta fué leída la Memoria correspondiente al ejercicio de 1954. Comienza por hacer un resumen de lo que ha sido el año eléctrico, que califica de seco, con restricciones durante los meses de enero a marzo y de septiembre a diciembre, y que para el sistema de la Sociedad representó un 9,6 por 100 de la energía recibida.

Hace constar que, como en años anteriores, la Sociedad había adquirido la totalidad de la energía puesta a la venta por el E. N. H. E. R., y que la termica de Escatrón les había suministrado el 33 por 100 de su producción.

Aludiendo al problema de las restricciones, destaca el esfuerzo que viene realizando el I. N. I., a través de su filial el E. N. H. E. R., en cuanto no solo tiende a incrementar los medios de producción, sino en cuanto proyecta, también, incrementar los de transporte y distribución hasta los centros de consumo. Se dice que el problema de las restricciones irá perdiendo importancia a medida que se desarrolle el plan nacional de centrales térmicas, ya que, en cuatro años, se piensa contar con un millón de kilovatios. Alude a los esfuerzos que en unión de la Compañía y demás Empresas que coordinan con su sistema vienen realizando el E. N. H. E. R. y las demás Sociedades productoras catalanas que contribuyen a solucionar aquel problema en beneficio del servicio, siguiendo así el criterio de F. E. C. S. A., contrario a cualquier tendencia monopolizadora.

Justifica la Memoria ser conveniente incrementar las compras de energía a Francia a través de intercambios, en tanto no se resuelva el problema de las restricciones, a cuyo efecto Productora de Fuerzas Motrices mantiene conversaciones con Electricité de France para construir una línea de interconexión entre el Valle de Arán y Luchon.

Menciona las obras que vienen realizando las Sociedades que conectan con el sistema de la Empresa, aludiendo principalmente a dicha Sociedad, cuya central de Arties había entrado en servicio normal a primeros de año. También se refiere a la central térmica que está construyendo en Badalona, con aprobación de los Gobiernos español y alemán, por ser la Casa Siemens la suministradora de los turbogrupos. Espera que dentro de dos años estará en pleno funcionamiento. Aseguró que Cataluña contará con la nueva térmica y Productora con los medios financieros que precise. Trató de la marcha de la construcción de los Saltos de Bosost y del Barradós, que, con una producción de 200 millones de kilovatios-hora, se espera tenerlos en servicio en la primavera próxima, y que la propia Sociedad Productora de Fuerzas Motrices había solicitado la concesión del Salto de Pont de Rey, con 35.000 kilovatios de potencia y una producción anual de  $150 \times 106$  kilovatios-hora, y que continúa con toda intensidad la construcción de los túneles para intercomunicar los 29 lagos de las distintas cuencas que vierten al Salto de Arties, y que se espera, para final de este año, por lo menos, duplicar la producción actual del expresado Salto.

Expone la Memoria las más importantes obras realizadas para atender al transporte y distribución de la energía, lo que ha de permitir garantizar un buen servicio que da consistencia a la Empresa y confianza de que los sacrificios realizados con las nuevas aportaciones de capital o no percepción de dividendos por los accionistas, no son ineficaces.

Alude a la importancia que tiene el Decreto y Orden ministerial de 4 de marzo al conceder, con evidente acierto, mayor importancia a la distribución, pues entiende es política que sin duda debe seguirse para evitar que aun estando el país dotado de la producción necesaria, no llegara al abonado, a causa de dificultades en su distribución.

Asimismo alude también a la competencia del personal encargado de las distintas especialidades, que lo estima técnicamente apto para afrontar, con éxito, todos los problemas que pueda plantear el desarrollo del objetivo social, a cuyo efecto, con el personal titulado que sale de nuestras Universidades y Escuelas especiales, se va creando el equipo que las previsiones futuras aconsejan.

Lo pagado por gastos de personal ha representado un 20 por 100 más que en el año anterior. El plus familiar ha supuesto un aumento de más de 22 millones de pesetas.

De los resultados del ejercicio se han dedicado: pesetas 16.062.930,25 para amortizar gastos ampliación de capital, 46.169.976,95 para fondo de depreciación y amortizaciones, 22.300.237,42 para fondo de su seguro y 9.612.810,23 para Instituciones de Previsión y Beneficencia, quedando un disponible de pesetas 56.738.166,79, que sumado al del año anterior, pesetas 58.502.578,60, da un efectivo final de pesetas 115.240.745,39, que se acordó pasar a cuenta nueva y, por ello, no repartir dividendos a las acciones, al igual que se hizo en los años anteriores.

Fueron reelegidos Consejeros los señores: March (don Juan), Bas (D. José Luis), Villalonga (D. Ignacio), Barrié (D. Pedro), Rodríguez Sastre (D. Antonio), Zuloaga (don Antonio), Leira (D. Eduardo), Bastarache (D. Francisco) y Botín (D. Emilio).

La Junta, de acuerdo con el informe de los accionistas Censores, aprobó, por unanimidad, la Memoria, la gestión del Consejo, el balance y cuenta de resultados, así como las propuestas que le fueron sometidas.

A petición de un accionista se dió un voto de gracias al Consejo.

### COMPANÍA ARRENDATARIA DEL MONOPOLIO DE PETROLEOS, S. A.

PAGO DEL DIVIDENDO COMPLEMENTARIO DEL AÑO 1954

Cumpliendo el acuerdo de la Junta general de accionistas celebrada el 25 del actual, el Consejo de Administración ha acordado pagar, a partir del día 6 del próximo mes de junio, un dividendo del 4 por 100 a las acciones en circulación, complementario del ejercicio de 1954.

Este pago se efectuará libre de impuestos y de Timbre de negociación y se incrementará con las cantidades deducidas por estos conceptos en los dividendos satisfechos a cuenta de ese ejercicio.

El pago se realizará en la forma acostumbrada a los señores accionistas que figuren en los libros-registro de la Compañía el día 1 de junio, en cuya fecha se interrumpirá la admisión de transferencias hasta el día 7 de dicho mes.

Se ruega a los señores accionistas que no hayan percibido el importe de dividendos anteriores confirmen o rectifiquen su dirección postal a la Compañía, Sección de Títulos.

Madrid, 26 de mayo de 1955.—El Secretario general.  
J. M. Comyn.

## Compañía Española de Electricidad y Gas Lebón, S. A.

JUNTA GENERAL

Con asistencia de numerosos accionistas y bajo la presidencia de D. Juan Ventosa y Calvell, se ha celebrado la Junta general ordinaria de la Compañía Española de Electricidad y Gas Lebón, Sociedad Anónima.

En la Memoria correspondiente al pasado ejercicio 1954 se da cuenta de que durante dicho año la Entidad mantuvo, sin restricciones de ninguna clase, el suministro normal de gas, gracias a los aprovisionamientos de hulla especial para el mismo de su filial Hulleras e Industrias, S. A. (Hullasa).

Registra igualmente el citado documento, como uno de los hechos que afectan más notablemente a las explotaciones, la creciente competencia del petróleo para calefacción doméstica, sustituyendo a los combustibles de producción nacional, y entre ellos el gas, por otros productos a base de importación, que representan un importante desembolso de divisas y el consiguiente perjuicio para industrias de carácter netamente tradicional en nuestra Patria.

Recoge asimismo la Memoria la circunstancia de que a pesar de que desde hace muchos años la venta de contadores viene disfrutando de libertad de precios, los cuales desde 1940 han aumentado en relación de 1.400 por 100, no se ha autorizado, hasta el presente, la elevación de las tarifas actuales de alquiler y conservación de aquéllos.

Por lo que respecta al desenvolvimiento de las Empresas filiales, la marcha de aquéllas en el último ejercicio puede considerarse de características análogas a la de la Entidad que en estas líneas es objeto de comentario.

Refiriéndonos a Refractarios Especiales, S. A. (Refracta), esta filial continuó asegurando el aprovisionamiento de las fábricas de gas de la Compañía, de material refractario en condiciones óptimas de calidad y precios. La fábrica de Cuart de Poblet, como resultado de importantes investigaciones, ha lanzado al mercado nuevos tipos de productos que han merecido la mayor aceptación.

Previendo el futuro desarrollo que a las instalaciones que la Compañía posee en el sur de España pudiera exigir el impulso de consumo que se derivará de la actividad industrial en aquella zona como consecuencia del Convenio hispanoamericano, se habla del proyecto de incorporar al activo de la misma las fábricas de gas que una de sus filiales posee en Málaga, Cádiz y San Fernando, lo que daría base a una próxima ampliación del capital social.

El beneficio líquido del ejercicio se elevó a 4.554.021,44 pesetas, que han permitido remunerar a las acciones con un dividendo del 6 por 100.

Todas las propuestas del Consejo, entre las cuales figuraba el nombramiento de Consejero a favor de D. Ignacio Soler de la Riva, fueron aprobadas por unanimidad por los accionistas, que se mostraron completamente identificados con la política general del Consejo.

### El ejercicio 1954 de Rústicas, S. A.

La Empresa ha entrado en una etapa de franca rentabilidad. Discursos de los Sres. Rodríguez y Cremades.

Bajo la presidencia de D. Tirso Rodríguez y con numerosa asistencia de accionistas, que representaban más de 86.000 acciones, se celebró el sábado último la Junta general ordinaria de Rústicas, S. A.

En primer lugar, el Presidente de la Entidad, Sr. Rodríguez, se dirigió a la Asamblea para exponer a los accionistas su punto de vista sobre la actualidad político-económica del campo español, destacando el halagüeño futuro de la Sociedad una vez realizadas las nuevas adquisiciones. Expresó su creencia de que debe dotarse de atractivos fiscales al capital que se invierta en la agricultura, base de los aumentos en la producción que precisa el país. Terminó expresando su fe y confianza en los destinos de la Empresa, que ha entrado en un camino de franca prosperidad.

Seguidamente, el Director general y Consejero, D. Javier Cremades, analizó los datos contenidos en la Memoria y balance, po-

## BANCO URQUIJO

MADRID

CALLE DE ALCALA, NUM. 47

DIRECCION TELEGRAFICA: URQUIJO

Apartado de Correos núm. 49.

Teléfono 22-65-55.

CAPITAL: 220.500.000 PESETAS

completamente desembolsado.

RESERVAS: 290.000.000 DE PESETAS

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.621.)

niendo de relieve el fortalecimiento de la Sociedad, como se desprende de las mejoras y nuevas adquisiciones de fincas y acelerado ritmo de las realizaciones.

Se refirió a la puesta en circulación de 40.000 acciones que la Sociedad poseía en cartera para efectuar la compra de la finca Dehesa, Pantanos y Venta de Borja, situada entre los términos de Jaraco, Jeresa y Gandía (Valencia), adquisición que calificó de afortunada, pues la valoración de la misma cuando se terminen las mejoras proyectadas serán de cien millones de pesetas, con la puesta en explotación de 6.000 hanegadas de coto arrocero y 2.000 de huerta y huerto de agrios, así como la urbanización de una extensa zona de playa, proyecto que ha sido ya aprobado por el Ayuntamiento de Gandía.

Al comentar las mejoras introducidas en las restantes fincas de la Sociedad, dijo que eran de gran importancia por la plantación de 350.000 chopos y la nivelación de 140 hectáreas. Respecto a resultados del ejercicio, destacó que, después de aplicarse a amortizaciones 671.000 pesetas, los beneficios quedaban cifrados en 2,4 millones de pesetas, contra 1,1 millones en el ejercicio de 1953. De esa cifra se destinan 1,2 millones a dividendo del 4 por 100 a las acciones; 500.000 pesetas, a reservas, y 480.000, a impuestos.

Justificó el Sr. Cremades que el dividendo no fuera más importante por el deseo del Consejo de sanear con la mayor rapidez posible las pérdidas ocasionadas por Industrias Rusti, filial de la Sociedad, cuya fábrica ha sido cerrada y disuelta la Sociedad. Y terminó su brillante intervención confiando en que el dividendo por el actual ejercicio podría ser del 6 por 100.

La brillante exposición del Sr. Cremades fué premiada con calorosos aplausos.

Por unanimidad se aprobaron Memoria, propuesta de reparto de beneficios y designación de nuevos Consejeros, a favor de D. Demetrio Carceller Coll y D. Juan Manuel Cremades Adaro.

La Junta terminó entre felicitaciones y favorables comentarios a un detallado folleto informativo que recibieron los accionistas, en el que figuraba la valoración estimada de las propiedades de la Empresa, que dobla el capital desembolsado, por lo que el valor real de las acciones viene a ser del 200 por 100.

Lea usted nuestra sección:

**EL MUNDO AL DIA**

# Correspondencia

## Carta de Cataluña

### La cooperación económica hispanoamericana.—Cómo la ve el Embajador de los Estados Unidos y el Ministro de Comercio.

Barcelona.—Presidida por el Embajador de los Estados Unidos en España y el Ministro de Comercio, se celebró en esta ciudad, el pasado martes, la XXXVII reunión anual de la Cámara de Comercio Americana en España, con cuyo motivo ambas personalidades se dirigieron a los numerosos socios presentes en el acto, informándoles del significado y trascendencia de la ayuda americana, y que por el interés del tema tratado sintetizamos en los siguientes párrafos:

Al estudiar nuestros programas económicos en España—dice el Embajador—algunas de las primeras incógnitas fueron: “¿Qué significa esa ayuda para la economía española?” y “¿Es la ayuda importante o de poca trascendencia?” He aquí las respuestas:

Durante un período de dos años, que termina el 30 de junio próximo, el Congreso de los Estados Unidos ha consignado fondos hasta la cantidad de 170 millones de dólares para la ayuda económica a España. Esa cifra es, aproximadamente, la séptima parte del valor de todas las importaciones realizadas por España durante los años 1952 y 1953.

No obstante, para comprender la importancia de la ayuda económica norteamericana es preciso un estudio de los resultados concretos que España y los Estados Unidos esperan obtener del empleo de las materias primas, los equipos industriales y las técnicas de los Estados Unidos.

A Barcelona, centro de la industria textil española, le interesará saber que la mayor consignación de los fondos de los años fiscales 1954 y 1955 fué para importación de algodón en bruto. Con esas importaciones fué posible proporcionar existencias suficientes y aumentar la producción de tejidos de algodón en España. En el año fiscal de 1954, las importaciones de algodón sufragadas por los Estados Unidos ascendieron aproximadamente al 21 por 100 de las necesidades totales. Ese porcentaje aumentará hasta casi el 75 por 100 en el en curso.

Aparte del algodón, todos conocen el problema de la industria de producción de energía eléctrica. El Gobierno tiene un amplio programa destinado a superar la actual escasez hacia 1957. Los Estados Unidos contribuyen a ese programa de dos maneras. En primer lugar, con objeto de aumentar el empleo de energía térmica, están proporcionando material que se utilizará en seis centrales, las cuales, una vez en funcionamiento, tendrán una capacidad igual al 28 por 100 de la térmica de que se disponía en 1954. Dicho sea de paso, una central de energía térmica de 60.000 kilovatios, en la que se empleará lignito como combustible, se instalará en Escatrón para completar el actual suministro de esa zona.

En segundo lugar, se ayuda a reducir las pérdidas de energía eléctrica en la transmisión, que son extraordinariamente elevadas debido a la falta de material adecuado. Aproximadamente la quinta parte de esas pérdidas actuales, que cuestan muchos millones de pesetas a la economía, quedarán eliminadas por el material que se va a instalar con arreglo al proyecto mutuo denominado “embotellamiento”, con el que se suministran artículos de primera necesidad producidos en el extranjero.

También se ayudará a aumentar la capacidad de la industria del acero, suministrar material para minería, con objeto de devolver a la producción y modernizar 15 minas de carbón, adquirir material que permita un aumento del 18 por 100 en la producción española de cemento y sufragar la adquisición de material necesario para varias industrias, entre ellas la de municiones.

Con la mitad de los fondos destinados a la industria del acero se adquirirá un alto horno para la nueva fábrica de Avilés. Ese alto horno tendrá capacidad para producir anualmente 300.000 toneladas métricas de lingotes de función, o sea un aumento del 34 por 100 en comparación con la producción de la industria española del acero de 1954. Esa industria recibirá un tren laminador en frío, que podrá producir al año 60.000 toneladas de hojalata, o sea un aumento de más del 400 por 100 con respecto al actual nivel de producción. Como saben, la hojalata es muy necesaria para la industria española de conservas de frutas y hortalizas.

Con respecto a la red española de transportes, en el programa bienal se incluirán nuevas locomotoras y centenares de kilómetros

de railes nuevos. La nueva desviación alrededor de Madrid pondrá fin a un grave embotellamiento de los trenes de mercancías que han de pasar por la ciudad. En la actualidad, el paso de los trenes de mercancías entre el norte y el sur de España se ve retrasado una semana, como mínimo, por ese embotellamiento. Se espera que la nueva desviación permitirá que el tráfico sólo tarde menos de dos días.

Con objeto de aumentar la cantidad de viveres para el pueblo español, se ha consagrado sumas al sostenimiento del programa de riegos, recuperación de tierras y asentamiento que lleva a cabo el Instituto Nacional de Colonización. Este Organismo, dirigido por técnicos capacitados, se ha visto embarazado por la falta de maquinaria pesada para desmontar y preparar terrenos. Máquinas y equipos pesados de los Estados Unidos están proporcionando actualmente los medios de aumentar grandemente el número de hectáreas de terreno que se dedicará cada vez con mayor celeridad a una producción más eficiente, y se los seguirán proporcionando. El efecto es obvio si se considera que el nivel general de producción se septuplica cuando las tierras pasan de ser de secano a serlo de regadío. Escuadrillas de tractores orugas y maquinaria complementaria están ya funcionando en las regiones de Badajoz, Sevilla, Zaragoza, Cáceres y Lérida.

En ese programa se incluyen también trilladoras, máquinas para recolección y tractores agrícolas, a fin de permitir a los labradores utilizar más eficazmente los recursos del suelo para aumentar el abastecimiento de productos agrícolas y reducir su coste.

Hay un resultado de nuestro programa que atañe a gran número de españoles de manera muy directa por combatir el paro. Las importaciones de materias primas ascenderán a más de 117 millones de dólares. La afluencia mayor y más regular de esas materias hará que las industrias españolas puedan aumentar su producción y que los obreros tengan más seguro su trabajo.

Una parte importante de la ayuda norteamericana, que representa sólo un porcentaje muy pequeño de la suma total, es el programa de intercambio técnico.

Hay también otro medio por el cual pueden los norteamericanos aumentar su aportación a la solución de los problemas económicos de España. Las inversiones del capital privado norteamericano. Son ya varias las Compañías norteamericanas que llevan años trabajando en España, y otras se les han unido recientemente para proporcionar fondos, técnicas y métodos de organización a importantes sectores de la economía española. Muchas más Empresas norteamericanas se han dirigido a la Embajada para hacer preguntas sobre las posibilidades de inversión de capitales en España. Debería ampliarse el desarrollo económico cooperativo de ese tipo. La industria y el comercio de los Estados Unidos acogerían con gusto mayores oportunidades de trabajar para proporcionar beneficios que compartirían tanto la economía española como la americana.

Las estrechas relaciones económicas son una de las formas que permiten a las naciones conocerse mejor y hacerse más amigas, finalizó el Embajador.

\*\*\*

A continuación el Ministro de Comercio empezó su discurso diciendo:

Se ha preguntado por la significación de la cuantía de la ayuda americana. Sin duda alguna—dijo—esa ayuda es importante. Pero nuestras necesidades son aún mayores y el esfuerzo realizado con nuestros propios medios es también muy importante y lo seguirá siendo en el futuro, como lo demuestran algunas cifras.

En efecto, las cantidades recibidas, o que van a recibirse en este año, ascienden a 170 millones de dólares. Es preciso considerarlas, sin embargo, dentro del conjunto de nuestra economía y de nuestras realizaciones. Para ello, refiriéndose sólo a dos sectores básicos, como la electricidad y la siderurgia, especialmente, el primero cuyos problemas hemos vivido todos a través de las restricciones. Es cierto que de las cantidades aportadas por los Estados Unidos ya hemos aplicado algunas cifras al sector eléctrico. Estas cifras son: el año 1953-54, siete millones y medio; el año 1954-55, tres millones y medio, y para la que se llama “estrangulamiento” cuatro y dos millones. Ahora bien, a estas sumas ha añadido España, con sus propios medios, unas inversiones, especialmente en los dos últimos años.

En 1954, España ha concertado los siguientes contratos de inversiones para el sector eléctrico, aparte de las cifras de la ayuda

americana: 20 millones de dólares para Hidroeléctrica Española, siete millones y medio para las centrales de Compostilla, Escatrón y Burceña; tres millones para la de Aliaga; tres millones para completar las diversas térmicas del litoral; la equivalencia en francos suizos de unos cinco millones de dólares para Avilés; dólares 1.450.000 para Ponferrada y la equivalencia en marcos de más de cinco millones de dólares para la primera parte del programa previsto en Barcelona; es decir que, en números redondos, se acercan casi a 45 millones de dólares las sumas destinadas por el Gobierno español al aumento de la producción eléctrica.

Por otra parte, este año hemos de contratar aún la equivalencia en marcos de cinco millones de dólares para la segunda parte del programa de Barcelona, más seis millones de dólares para la ampliación de Bilbao y otros 12 millones distribuidos entre La Robla y Mieres. El programa mínimo del Ministerio de Industria representa una inversión de unos 25 millones de dólares, tanto en el año actual como en 1956, 1957 y 1958. En resumen, el total destinado a dicho fin, con inclusión de los 18 millones de la ayuda americana, presenta un total de 163 millones de dólares, de los que 145 están aportados exclusivamente por el Gobierno español.

Si consideramos ahora el sector siderúrgico, al que ciertamente se han aplicado ya unos siete millones de dólares de la ayuda americana, es preciso completar esta suma con las aportaciones contratadas por el Gobierno español con sus propios medios en otras divisas, que ascienden a 12 millones de libras esterlinas, 6.400 millones de francos franceses, 36 millones de francos belgas y 10 millones de francos suizos; en total, de 55 a 60 millones de dólares para contribuir a fomentar también la producción de otro sector fundamental de nuestra economía.

Evidentemente, gracias a la ayuda americana, hemos podido asumir compromisos superiores a los que hubiéramos contraído sin ella. Por eso reconocemos la importancia de la ayuda americana, pero sin olvidar la magnitud de nuestras necesidades, por haber estado alejados de Europa y de la ayuda durante varios años. Por este motivo y por tener que dedicar preferente atención a los sectores básicos, aunque mantenemos el pleno abastecimiento de materias primas, claro está que se reducen las posibilidades de renovación y de ciertos desarrollos secundarios, lo cual afecta a los "clearing" con Europa. La consecuencia es que resulta frenado nuestro progreso gracias a la libertad del comercio, que estamos a punto de conseguir paulatinamente, y se imposibilita también nuestra incorporación a Organismos internacionales que suponen ciertas condiciones, como la O. E. C. E., pues actualmente no podemos establecer todavía un cambio único ni la convertibilidad de la moneda.

Es preciso realizar antes nuestros programas productivos para alcanzar todos esos objetivos. Existe, finalmente, otro aspecto de la ayuda que nos afecta en grado sumo. Tenemos la aspiración de fortalecernos militar y económicamente, cumpliendo con ello los Convenios, pero esto implica considerables compromisos y, especialmente del Ejército y de los transportes por ferrocarril y por carretera.

Todo esto significa cuantiosos desembolsos en pesetas, y no es justo que hayamos de realizar rápidamente gastos extraordinarios que podrían recargar en exceso nuestros presupuestos ordinarios y perturbar con ello el equilibrio económico nacional, especialmente en el terreno de los costes de precios. En este aspecto sufrimos también la consecuencia del retraso de la ayuda, pues de no haber existido demora, no tendríamos ahora ningún problema para realizar estas obras e instalaciones. De aquí que, aun cuando la ayuda recibida sea ya importante, es indispensable que continúe al mismo nivel durante varios años y se mantenga también la contrapartida en pesetas, en forma adecuada para cumplir dichos compromisos, sin crear medios de pagos en exceso. Hasta ahora, una

cuidadosa administración y ordenación de los gastos ha podido evitar toda perturbación en nuestro equilibrio económico; pero si no pudiera seguir manteniéndose la estabilidad, considero que habrían fracasado, al menos en parte, los objetivos perseguidos por los Convenios de septiembre de 1953.

P. MIRALLES

### Carta de Inglaterra

#### Extraordinaria concurrencia de compradores extranjeros en la Feria de las Industrias Británicas.—Mejoran las perspectivas del comercio con Norteamérica.

Londres.—De 8.000 a 10.000 compradores extranjeros visitaron este año la Feria de las Industrias Británicas, recientemente clausurada. Según los organizadores, los resultados han sido muy beneficiosos para las Empresas que expusieron buenos productos y supieron presentarlos adecuadamente. En cuanto a la industria pesada, ha recibido ya pedidos de importancia; pero aun es demasiado pronto para juzgar con exactitud sobre los resultados, que irán conociéndose a la largo de los meses próximos.

Todo esto redundará en favor del comercio británico, cuyas exportaciones a la zona del dólar han aumentado bastante durante el mes de abril, lo cual demuestra que la campaña para incrementar las ventas a los Estados Unidos y al Canadá está dando buenos resultados. Lo esencial ahora es mantener un mercado de la importancia del norteamericano, y, afortunadamente, las circunstancias se presentan favorables, porque la crisis experimentada por la economía estadounidense durante el año pasado ha desaparecido por completo. Todos los síntomas parecen delatar que los Estados Unidos entran en un nuevo período de expansión económica, hasta el punto que las Autoridades han aumentado el tipo de descuento, con objeto de que sea más costoso obtener préstamos para dedicarse a las especulaciones de Bolsa.

Ahora cabe preguntarse cuál será la política comercial que piensan adoptar los Estados Unidos. Si darán facilidades para que los productos europeos puedan importarse y venderse en el mercado norteamericano, en condiciones que les permitan competir con los de fabricación nacional. Esto dependerá de las decisiones que tome el Congreso en el proyecto de ley sobre Acuerdos Recíprocos de Comercio.

Dos incidentes ocurridos no hace mucho han traído al primer plano nuevamente la política estadounidense en cuanto al comercio internacional se refiere. Ambos afectan a los exportadores británicos. El primero se relaciona con los derechos aduaneros impuestos a las bicicletas. Estas son, por cierto, muy populares en los Estados Unidos, donde se han vendido a millares a precios inferiores a las de fabricación norteamericana. El otro caso se refiere a la subasta para la construcción de generadores eléctricos con destino a las instalaciones hidroeléctricas de Chief Joseph, situadas en las Montañas Rocosas.

Según las Leyes norteamericanas, una industria cualquiera puede quejarse de que resulta perjudicada a causa de la importación de aquellos artículos que ella produce; tiene derecho a apelar ante la Comisión de Tarifas Aduaneras. Esta realiza las averiguaciones oportunas y presenta su informe ante la máxima autoridad del país, quien acepta o rechaza las propuestas del informe. En el caso concreto de las bicicletas, la citada Comisión propuso que se aumentaran los derechos de aduana, pero el Presidente Eisenhower ha solicitado nuevos datos y ampliación de informes para mediados de julio próximo. Así, pues, el asunto tardará todavía algún tiempo en resolverse.

El caso de los generadores para la presa de Chief Joseph es el siguiente: cuando se abrieron los pliegos de la subasta se comprobó que el precio ofrecido por una importante Compañía inglesa era el más bajo de todos: un 20 por 100 inferior al más bajo ofrecido por las Empresas norteamericanas. De acuerdo con lo establecido, cuando el margen de diferencia es del 15 por 100 ó sobrepasa, el contrato generalmente se da a la Casa extranjera, ya que esta diferencia de precio es beneficiosa para el interés público. Sin embargo, hay que tener en cuenta que continúa en vigor la Ley que exige que los Departamentos oficiales de los Estados Unidos realicen sus compras a la industria nacional, a menos que exista en contra una razón poderosa. Por esta razón, aunque la oferta británica sea mucho más ventajosa, hasta el momento no se ha hecho la adjudicación, que parece lógico recayera en aquella, esperando, sin duda, a que el Congreso concluya las discusiones sobre la nueva política comercial y arancelaria.

## BANCO DE GIJÓN

GIJÓN

(FUNDADO EN 1899)

Capital..... 13.000.000 de pesetas.

Reservas.... 29.000.000 —

CAJA DE AHORROS

Agencia urbana en el puerto exterior del Musel (Gijón).

Sucursales en Avilés Luanco y Ciaño Santa Ana.

Delegación en Villaviciosa.

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.601)

Los Acuerdos Recíprocos de Comercio expiran el día 30 de junio, y el Congreso norteamericano estudia el nuevo proyecto de Ley, que otorga al Presidente facultades para negociar Acuerdos aduaneros con otros países. El Presidente Eisenhower envió hace algún tiempo al Congreso una propuesta favorable a la libertad de comercio, lo que despertó grandes esperanzas entre las naciones europeas; pero los círculos norteamericanos que defienden la política proteccionista ejercen presión tanto en el Senado como en la Cámara de Representantes, y aunque no hayan conseguido cuan-

to se proponía, lo cierto es que las enmiendas aceptadas imprimen al proyecto un carácter proteccionista que antes no tenía. No obstante, el Presidente podrá reducir en un 5 por 100 anual, durante tres años, las tarifas en vigor, así como realizar algunas otras reducciones. Se espera, pues, que, en conjunto, si el proyecto de Ley se aprueba tal como está en la actualidad, se habrán suprimido algunas de las barreras que se oponen a la expansión del comercio europeo en el mercado norteamericano.

SAM WYLDE

## Los mercados de productos

La mejoría observada en la situación política internacional durante estos últimos meses está ejerciendo una influencia considerable en los mercados mundiales de materias primas, en los que se viene notando una gran prudencia por parte de la demanda, que se traducirá en algunos casos en fuertes bajas si la actividad económica general no se mantiene en un nivel muy elevado en Europa, y si el volumen de consumo en Estados Unidos no continúa progresando. Si las promesas de inteligencia entre el Este y el Oeste —todavía vagas— se materializan y conducen a un acuerdo, por lo menos, en los principales puntos de discusión, es indudable que los precios de las materias primas se orientarán a la baja en los mercados mundiales. Esta tendencia no podrá, sin embargo, ejercer una influencia uniforme en todos los mercados. La mayor parte de los productos industriales opondrán, sin duda, una fuerte resistencia, debido esencialmente al grado de actividad, muy elevado en Estados Unidos. Los mercados agrícolas, por su parte, han sufrido directamente, hasta el presente, las consecuencias derivadas de la incertidumbre de la política internacional, que ha conducido a la constitución de importantes "stocks", principalmente de cereales, oleaginosas, grasas animales y algodón en bruto, y cuyas reservas habrán de encontrar salida.

**Carbón y acero.**—La Alta Autoridad de la Comunidad Europea del Carbón y Acero ha anunciado una reducción en el precio de ciertos tipos de carbón belga, y liberar los precios de otros tipos. Los precios de la antracita "charbons maigres", "demi" y "quart gras" han sido liberalizados, mientras que los de "fines a cok" se han reducido en 12 francos por tonelada, y otros tipos entre siete francos (para las clases nuez) a 47 francos (para las variedades más grandes), por tonelada. Los nuevos precios entrarán en vigor a mediados del presente mes.

La Alta Autoridad ha modificado también el "fondo de igualamiento" establecido con arreglo al Tratado del plan Schuman para permitir a las minas de carbón belgas, con sus elevados costes, hacer frente a la competencia libre en el mercado común, después de un período de transición de cinco años.

Según las cifras publicadas en Ginebra, la producción de acero bruto, durante los primeros meses de 1955, en Europa occidental y los Estados Unidos, se polariza hacia un nuevo "record" anual.

La Comisión Económica para Europa de las Naciones Unidas (E. C. E.) informa que la producción en el primer trimestre de 1955, expresada en un ritmo anual, ha superado a la producción de 1954 en los siguientes porcentajes, en los países en los que se dispone de datos:

Estados Unidos, 24; Italia, 20; Alemania occidental, 18; Francia, 18; Bélgica, 15; Luxemburgo, 11; Inglaterra, 10; el Sarre, 4; y Holanda, 1 por 100.

Los seis países de la Comunidad Europea del Carbón y el Acero han elevado la producción conjunta en un 16 por 100 sobre la de 1954, en los primeros tres meses de 1955. La producción de 1954 ha totalizado 48.838.000 toneladas métricas en toda la Comunidad. La producción al mes de marzo de 1955 se indicaba en un ritmo anual de 55.206.000 toneladas métricas.

No se dispone de cifras, para 1955, de la Unión Soviética y de los demás países de Europa oriental.

Las siguientes son las cifras de los países individuales de Europa occidental, dando el ritmo anual de producción en miles de toneladas métricas, al mes de marzo de 1955, con la producción del año 1954 entre paréntesis:

Inglaterra, 20.862 (18.817); Alemania occidental, 22.488 (17.434); Francia, 13.620 (10.627); Bélgica, 6.624 (5.090); Italia, 5.280 (4.207); Luxemburgo, 3.228 (2.828); el Sarre, 3.432 (2.805); y Holanda, 0,84 (0,28).

Los Estados Unidos han producido 80.116.000 toneladas métricas en 1954, mientras que la producción al mes de marzo de 1955 ha sido de un ritmo anual de 108.635.000 toneladas. La Unión Sovi-

ética ha producido 41.000.000 de toneladas en 1954, pero no se conocen las cifras de 1955. El Japón ha producido 7.734.000 toneladas métricas en 1954, mientras que la de fines de enero de 1955 se indica en un ritmo anual de 8.052.000 toneladas.

La Comisión Económica para Europa ha dicho que el aumento general del comercio en acero acabado, en Europa occidental, en 1954, se debe principalmente al intenso intercambio con la Comunidad Europea del Carbón y el Acero, cuya dependencia en las fuentes exteriores de suministro sigue siendo pequeña. "De esta forma, mientras que las exportaciones netas de este grupo de países han subido en alrededor de un cuarto de millón de toneladas de 1953 a 1954, su comercio interno ha aumentado en más de cuatro veces dicha cifra."

**Caucho.**—La producción mundial de caucho natural en el presente año se cifra en 1.845.000 toneladas, aproximadamente, según una estimación realizada por el Comité director del grupo internacional de estudios del caucho. La producción de caucho sintético en los países miembros del grupo se estima en alrededor de 985.000 toneladas. Por lo que se refiere al consumo mundial, se cifra el del caucho natural, para 1935, en 1.830.000 toneladas, y en 955.000 el del caucho sintético. El excedente de la producción sobre el consumo para ambos productos será, por tanto, de unas 45.000 toneladas, cantidad que podrá ser absorbida por los "stocks" gubernamentales y comerciales.

En 1954, la producción efectiva se elevó a 1.802.500 toneladas de caucho natural y 716.000 toneladas de producto sintético.

El Presidente de la Oficina de Caucho Natural de los Estados Unidos ha predicho un estado de coexistencia para el caucho natural y sintético. Antes de que uno u otro dominen el mercado, se cree que ambos productos disfrutarán de una porción del mercado conjuntamente, mientras que cada uno retendrá aquella parte que haya ganado para sí mismo. Según manifestaciones del Presidente de dicho Organismo, se han realizado ya combinaciones de ambos cauchos que reunían las mejores cualidades de ambos, y cuyas mezclas podrían abrir campos completamente nuevos.

**Cereales.**—El régimen de tormentas que a partir de la segunda quincena del pasado mes de mayo ha ido extendiéndose por nuestra Península, ha producido una notable mejoría en la situación del campo español con el descenso de la temperatura y el régimen de lluvias últimamente registrado, que, de generalizarse, habría de producir efectos sumamente beneficiosos en nuestras cosechas. En algunas regiones, como en la parte baja de Andalucía, las lluvias llegarán demasiado tarde para hacer variar el rendimiento de aquellas, que registrarán mermas considerables. Sin embargo, en Castilla, las lluvias han llegado en el momento más crítico, y las cosechas se presentan, en general, francamente buenas. En otras regiones, en las que la sequía tenía ya una duración de más de dos meses, estas lluvias permitirán rehacer las siembras, abriendo una favorable perspectiva a la próxima recolección. Por otra parte, las actuales condiciones climatológicas, más favorables, han servido para frenar y contener el alza que ya se estaba iniciando en los mercados mayoristas como consecuencia de la sequía que hasta ahora reinaba.

**Fletes.**—La situación de este mercado, según las últimas noticias, sigue siendo estable, aunque se observa una disminución en el volumen de negocios. Ello es debido, según criterio general, a que ni los fletadores se resignan a aceptar los fletes exigidos por los armadores, ni éstos quieren ceder en su actual posición. Existe la impresión, sin embargo, de que dentro de poco los armadores tendrán que ceder, pues afluirá mucho tonelaje en la mayoría de los mercados, toda vez que muchos de los contratos para viajes consecutivos realizados a fines del año último estarán ya muy próximos a vencer. Se espera, sin embargo, que durante el verano se mantengan los fletes relativamente altos.

# Los mercados de valores

Llegó una rectificación de tendencia a los mercados nacionales en el sector de dividendo. Así lo esperábamos, porque no existía ninguna razón técnica ni excepcional para la caída de cambios durante algunas jornadas. El rumbo es distinto, no sólo en Madrid, sino en Barcelona, Bilbao y otras provincias.

Respecto del extranjero, aunque las Bolsas europeas todavía no acusan el malestar de los últimos acontecimientos políticos y huelguísticos, la situación general es estacionaria, sin que en este momento pueda vaticinarse sobre el inmediato porvenir. En las respectivas secciones hablamos de los mercados de París, Londres, Nueva York y Zurich. Diremos, con respecto a Francfort, que hasta la fecha ha sido normal la demanda de los valores mineros y meta-úrgicos, destacando los avances de A. E. G., Bad Anilin, Zells-toff, Wintershall y Brown Boveri. La atmósfera ha sido favorable, en dicho mercado, para casi todos los valores de dividendo durante el mes de mayo. Las últimas impresiones conceden menos firmeza.

En Milán hubo de todo, influyendo mucho en Bolsa el debate que tuvo lugar recientemente sobre el reparto de impuestos. Pero hay que señalar, como favorable, el alza de Montecatini, ante la noticia del hallazgo de yacimientos petrolíferos. En Amsterdam se advierte alguna irregularidad, pues no todos los dividendos publicados, incluyendo el de la Royal Dutch, han satisfecho. En Estocolmo, el volumen de las operaciones sigue siendo reducido y los cambios inciertos. Lisboa presenta características parecidas a Estocolmo, con cierta firmeza para los valores de Ultramar, bancarios y eléctricos. Bruselas, a pesar de la estabilidad de cambios, parece ser que el afán de realizaciones de beneficios ha mermado la cotización. Sin embargo, los títulos siderúrgicos y los del petróleo están firmes.

MADRID.—De martes a miércoles se ha operado en el mercado madrileño, por lo que al sector de renta variable se refiere, un favorable cambio de rumbo, si por favorable se entiende el alza, casi general, de las cotizaciones y mayor regularidad en el volumen de negocio. Hay petición abundante de papel, y durante los cierres la demanda era notable. Los comentarios en Bolsa van en torno a temas de actualidad, aunque para nosotros ninguno ha influido seriamente en la depresión de jornadas anteriores. Que las ampliaciones de capital tocan, por ahora, a su fin; que terminado ya el plazo de presentación de declaraciones del impuesto sobre la renta, queda el mercado de valores en condiciones más ágiles para operar. Todos los argumentos son respetables. Pero no faltan los que creen que lo ocurrido, y lo que ocurra, obedece a factores psicológicos y a recursos de la especulación.

Lo cierto es que el martes, siguiendo la buena impresión que dejó el viernes anterior en la sala, se negociaron 29,4 millones. Y el miércoles la negociación llegó a los 30,5 millones, con ambiente optimista, que recogieron todos o casi todos los corros. También los cupones se movieron de firme. Anotamos, el martes, 28.508 de Sevillana, 13.341 de Unión Eléctrica Madrileña, 4.572 del Hispano, 4.125 de Eléctricas Leonesas, 1.955 derechos del Banco de Crédito Industrial y otros lotes de cupones de menor cuantía. El miércoles, como era lógico, hubo menos tráfico de cupones; pero invadieron el mercado la masa general, y al mismo tiempo se descontaban algunos el dividendo. La firmeza de cursos parece continuar. Por de pronto, los más optimistas aseguran que el mercado madrileño ha de seguir así hasta el viernes. Lo que no dicen es si continuará en la apertura próxima. Pronto lo sabremos. Pero es el caso que el jueves declina el matiz firme, y el negocio total baja a 10 millones.

## Fondos públicos y similares.

La acostumbrada normalidad en fondos públicos. El martes se negociaron 19,7 millones de pesetas nominales, y el miércoles 26 millones; de éstos correspondieron 21,9 a las Deudas del Estado, y las obligaciones no llegaron al medio millón. Se ha dispuesto la emisión de 200 millones de pesetas del amortizable de junio de 1953 para la terminación y puesta en servicio del Hospital Clínico de la Ciudad Universitaria de Madrid. También se pondrán en circulación los últimos 90 millones de pesetas que restan del empréstito del Majzen, autorizado por un importe de 260 millones.

Para la ejecución de las obras del proyecto general de la conducción de agua del río Jarama para abastecimiento de Madrid, el Canal de Isabel II ha anunciado concurso por un importe de 252,8 millones de pesetas.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Interior 4 por 100 .....	82,50	82,50	82,50	82,50
Exterior 4 por 100, F .....	104,00	104,00	104,50	104,60
Idem, A .....	»	»	»	»
Amortizable 4 por 100, 1908-1949.	100,25	»	»	100,50
Idem 3 por 100, 1928-1949, A a F.	»	»	91,25	90,75
Idem, G-H .....	91,25	91,25	»	»
Idem 4 por 100, enero 1950 .....	100,80	100,85	100,90	100,90
Idem 4 por 100, noviembre 1951...	100,25	101,00	100,50	110,45
Idem 3,50 por 100, julio 1951.....	95,25	95,00	95,25	95,00
Tesoros 3 por 100, noviembre 1950	»	»	»	»
Idem 3 por 100, marzo 1952.....	»	»	»	»
Tesoros 3 por 100, 1 dic. 1953...	»	»	»	»
Idem 3 por 100, 15 noviembre 1954	100,00	»	»	»
Canal Isabel II, 5 por 100.....	92,00	»	»	»
Colonización 4 por 100 .....	»	94,00	94,00	»
Reconstrucción Nac. 4 por 100...	99,25	99,25	94,25	»
R. E. N. F. E. 4 por 100.....	94,00	94,25	94,00	94,25
Trasatlántica 5 por 100, V-25.....	92,00	»	»	»
Idem, XI-25 .....	»	»	»	»
Idem, V-26 .....	»	»	»	»
Idem, XI-28 .....	»	»	»	»
Majzen 4 por 100 .....	»	»	»	»
Tánger-Fez 4 por 100 .....	85,00	»	»	»
Marruecos 5 por 100 .....	»	»	»	»
Cédulas Hipotecarias 4 por 100...	»	87,00	87,00	87,00
Idem, A, 4,50 por 100 .....	85,50	85,50	»	85,75
Idem, B, 4,50 por 100 .....	86,00	86,00	»	86,50
Idem, C, 4,50 por 100 .....	85,50	»	»	»
Idem 4 por 100, exentas .....	98,50	98,50	98,50	98,50
Idem 3 por 100, exentas .....	»	»	»	»
Idem 3,50 por 100, exentas .....	»	»	»	»
Idem 5 por 100, con impuestos.....	»	»	»	»
Crédito Local 4 por 100, interpr....	97,00	97,00	97,00	»
Idem, a lotes, 4 por 100 .....	101,00	101,55	101,45	101,65
Villas 5 por 100, 1914 .....	»	87,50	»	»
Idem, 1918 .....	»	»	85,00	»
Idem, 1923, 5,50 por 100, Mejoras.	81,00	81,00	81,00	81,00
Idem, 1929, 5 por 100 .....	75,00	»	»	»
Idem, 1931, 5,50 por 100, Interior.	»	»	»	81,00
Idem, 1931, 5,50 por 100, Ensanche.	»	72,00	»	»
Idem, 1941, 5 por 100 .....	72,00	72,00	72,00	72,00
Idem, 1946, 4 por 100 .....	78,00	»	78,00	78,00
Empresa Municipal Transportes...	78,50	»	78,50	»

## Acciones bancarias.

Siguen muy firmes las acciones del Banco de España. También casi todas las del grupo bancario. El Banco Hipotecario, desde su fundación, ha realizado más de 100.000 préstamos a largo plazo, por un importe de 12.183 millones de pesetas. Madrid figura a la cabeza de los préstamos. Nota característica de este Banco en la construcción de viviendas, es el incremento habido en la llamada propiedad horizontal, lo que es debido a la amplitud dada a la autorización de la venta por pisos de las casas construidas bajo la ley de Viviendas Bonificables.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de España .....	785,00	»	795,00	790,00
Crédito Industrial .....	185,00	187,00	»	181,00
Idem, nuevas .....	185,00	187,00	»	»
Exterior de España .....	»	460,00	460,00	460,00
Idem, nuevas .....	»	460,00	»	»
Hipotecario .....	486,00	»	»	462,00
Español de Crédito .....	695,00	697,00	705,00	710,00
Hispano Americano .....	551,00	525,00	525,00	525,00
Central .....	514,00	515,00	516,00	517,00
Mercantil e Industrial .....	»	269,00	270,00	270,00
Popular Español .....	575,00	555,00	555,00	555,00
Banco Ibérico .....	»	»	455,00	455,00

## Eléctricas.

Leonesas y Saltos del Sil han cotizado sin derechos. El 31 de mayo terminó el plazo de suscripción de Leonesas, adquisición de acciones de Saltos del Sil. Comenzaron a 19 pesetas y han terminado a 16. La Unión Eléctrica Madrileña empezó cotizándose a 58 pesetas y han terminado a 40,50. En cuanto a Sevillanas empezaron a ocho pesetas y terminan a 9,25.

Las cotizaciones de todo el grupo eléctrico permanecen estables con tendencia a mejorar, pues cada día se hace más notoria la actuación de las Empresas en cuanto a llevar a cabo sus proyectos

de expansión y mejora para en plazo breve regular el suministro de energía, tanto para las necesidades industriales como para las domésticas.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. E. N. O. S. A. ....	205,00	205,00	205,00	205,00
Hidroeléctrica del Cantábrico.....	162,00	162,00	»	160,00
Hidroeléctrica del Chorro.....	122,00	122,00	121,50	121,00
Hidroeléctrica Española .....	212,00	2 5 00	212,00	»
Idem 6 por 100 .....	640,00	640,00	155,00	635,00
Iberduero, ordinarias .....	250,00	255,00	255,00	250,00
Idem 3,50 por 100 .....	227,00	»	»	»
Idem 6 por 100 .....	»	216,00	214,00	212,00
Idem, novísimas .....	204,00	»	»	»
Leonesas .....	168,00	156,00	»	155,00
Salto del Sil .....	202,00	179,00	180,00	180,00
Salto del Nansa .....	126,00	126,00	126,00	126,00
Sevillanas .....	124,00	128,00	»	125,00
Idem, nuevas .....	124,00	128,00	»	»
Unión Eléctrica Madrileña.....	138,00	137,00	137,50	135,00
Idem, nuevas .....	136,50	136,50	»	»
Reunidas de Zaragoza .....	117,00	116,50	115,00	116,00

**Mineras y metalúrgicas.**

Altos Hornos cotizan sin derechos.

El grupo minero y metalúrgico, dentro de la irregularidad del mercado madrileño, ha sido el menos afectado por la desgan, y cuando escribimos estas notas se encuentran la mayor parte de los valores en sólida recuperación.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Minas del Rif .....	643,00	647,00	646,00	644,00
Duro-Felguera .....	285,00	285,00	284,00	285,00
Guindos .....	275,00	285,00	280,00	»
Ponferrada .....	569,00	568,00	565,00	565,00
Altos Hornos .....	280,00	190,00	190,00	195,00
Idem, nuevas .....	275,00	»	»	189,00
Auxiliar de Ferrocarriles.....	450,00	455,00	455,50	452,00
Comercial de Hierros.....	»	»	»	»
Constr. Metálicas, ordinarias.....	171,00	170,00	»	»
Idem, preferentes .....	171,00	170,00	»	»
Manufacturas Metálicas .....	265,00	262,00	257,00	257,00
Material y Construcciones.....	177,00	176,00	175,00	174,00

**Monopolios.**

En monopolios destaca la buena orientación de todos los valores que integran el grupo, tanto los que pertenecen al ramo de petróleos, cuyas noticias del exterior son muy satisfactorias, como los que afectan a Tabacalera. Están muy adelantadas las obras del nuevo edificio de la Campsa, en el paseo del Prado. Se confía en que dentro del año en curso podrá instalar la Empresa sus oficinas.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Telefónica .....	229,50	»	254,00	252,00
Fósforos .....	»	»	»	»
C. A. M. P. S. A. ....	185,50	187,00	187,00	187,50
Tabacalera, S. A. ....	192,00	200,00	»	195,00

**Alimentación.**

En alimentación, excepto las acciones de El Aguila, que se suman siempre a las fluctuaciones del mercado, como valores que ya están siendo objeto de especulación, los demás del grupo siguen firmes, como puede estimarse en las cotizaciones que siguen. Sin embargo, hace tiempo que no se cotizan los títulos de las Azucareras de Madrid y Adra, sin duda por no estar dentro del cuadro de valores de grandes posibilidades futuras.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
El Aguila, Cervezas .....	555,00	»	555,00	550,00
Azucarera General de España.....	145,00	144,00	145,50	145,00
Erro, Azúcares .....	552,00	551,00	556,00	»
Azucarera Adra .....	»	»	»	»
Azucarera Madrid .....	»	»	»	»

**Inmobiliarias y de la Construcción.**

Aunque no es mucho el negocio bursátil que desarrollan estos valores, se tiene en Bolsa por seguro que muy pronto ha de llegar para ellos un período de recuperación y tal vez de alza, pues todas las noticias coinciden, y así lo han declarado personalidades autorizadas, que la adquisición de materiales para dar impulso a la construcción ha de ser cada día más fácil. Algunas cotizaciones

# BANCO DE BILBAO

FUNDADO EN 1857

Administración central: BILBAO

Servicio Extranjero: MADRID



PESETAS

Capital social. ....	300.000.000,00
Idem suscrito y desembolsado. ....	280.679.000,00
Reservas. ....	524.000.000,00
Capital desembolsado y reservas. ....	804.679.000,00

(Balance al 31-12-54)



Extensa red de Sucursales  
Corresponsales en todos los países

Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el n.º 1.680

demuestran que este aspecto lo tienen en cuenta no pocos inversionistas.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Financiera y Minera .....	»	»	»	»
Portland Valderrivas .....	552,00	552,00	»	»
Ladrillos Valderrivas .....	»	»	»	»
Hidrocivil .....	136,00	136,00	136,00	135,00
Constructora General Española.....	»	90,00	91,00	»
Dragados y Construcciones.....	»	»	»	»
Alcázar .....	75,00	74,00	74,00	74,00
Asturiana .....	»	»	»	»
Bami .....	88,00	»	90,00	90,00
Caisa .....	»	»	»	»
Ceisa .....	98,00	»	97,00	»
Fisa .....	»	»	»	»
Hispana .....	»	»	»	»
Layetana .....	»	»	»	»
Metropolitana .....	162,00	162,00	165,00	162,00
Idem, nuevas .....	162,00	162,00	»	»
Rubán .....	»	»	»	119,00
Urbis .....	178,00	147,00	»	159,00
Vacasa .....	»	»	»	»
Idem, nuevas .....	»	»	»	»
Urbanizadora Metropolitana.....	540,00	»	540,00	»

**Químicas y Textiles.**

Fefasa cotiza sin derechos.

Para cubrir la vacante en el Consejo de Proquisa, por el fallecimiento de D. José María Fernández Ladreda, ha sido nombrado D. José María González del Vallé, Marqués de la Vega de Anso. Esta designación ha sido muy bien acogida, pues reconociendo los grandes méritos del finado, en los centros industriales del ramo se considera al Marqués como persona extraordinariamente competente, y no cabe duda de que su actuación ha de ser beneficiosa a los intereses de la Entidad.

Las textiles no pierden su buena disposición bursátil. Ya hemos dicho que Fefasa cotiza estos días sin derechos, pero Sniace man-



## BANCO HIPOTECARIO DE ESPAÑA

PUESTA EN CIRCULACION DE 20.000 ACCIONES DE 500 PESETAS NOMINALES CADA UNA

El Consejo de Administración del Banco, haciendo uso de la facultad que la Junta general le tiene conferida y con la debida autorización del excelentísimo señor Ministro de Hacienda, ha acordado aumentar el capital social en pesetas 10.000.000, poniendo en circulación, al efecto, 20.000 acciones nominativas de 500 pesetas nominales cada una.

Dichas acciones se emitirán a la par, libres de todo gasto, distribuyéndose, entre los actuales accionistas, a razón de una por cada 16 que posean.

La suscripción podrá hacerse durante todo el mes de junio próximo. A los accionistas que deseen ceder su derecho se les facilitará el correspondiente documento negociable en Bolsa.

Transcurrido dicho plazo, se entenderá que tanto los accionistas como los poseedores de derechos que no hubieren suscrito las nuevas acciones renuncian a su derecho, pudiendo el Consejo disponer libremente de las acciones sobrantes.

Las nuevas acciones entrarán a participar en los beneficios sociales a partir de 1 de julio de 1955, correspondiéndoles, por tanto, en este ejercicio, la mitad del dividendo que se reparta a las de emisiones anteriores.

Madrid, 31 de mayo de 1955.—El Secretario, V. G.º y Martínez de Velasco.

tiene con firmeza el cambio de sus valores, dadas las buenas impresiones recogidas de los problemas textiles en gestación.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Esp. Penicilina y Antibióticos....	179,00	»	»	»
Energía e Ind. Aragonesas.....	173,00	174,00	172,00	171,00
Explosivos .....	330,00	330,00	329,00	326,00
Hidro-Nitro .....	136,50	136,50	139,00	138,00
Unquinesa .....	195,00	»	193,00	193,00
Proquisa .....	»	»	»	»
Española de Petróleos .....	499,00	499,00	500,00	498,00
Unión Resinera Española.....	»	115,00	»	117,00
F. E. F. A. S. A. ....	204,00	200,00	200,00	200,00
S. N. I. A. C. E. ....	329,00	329,00	329,00	328,00

### Navales y de transportes.

El alza de los valores de la Trasméditerránea responde, sin duda alguna, a la buena impresión que ha producido en la última Junta la intervención de D. Ernesto Anastasio. Hay que tener en cuenta que este hombre de negocios conoce perfectamente cuantos aspectos conciernen a la navegación marítima, no sólo por su carrera, sino por su larga experiencia profesional, que sólo con los años se logra. Los negocios de la Empresa, dentro del momento actual, son satisfactorios y han permitido un dividendo neto de 50 pesetas. Y el complementario a distribuir es de 25. Por eso la Junta extraordinaria aprobó por aclamación la ampliación de capital en 104 millones de pesetas, cuyo 50 por 100 se irá poniendo en circulación por etapas, tal vez coincidiendo con los dividendos activos.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Constructora Naval, ordinarias...	185,00	»	»	»
Ídem, preferentes .....	185,00	185,00	185,00	185,00
Trasméditerránea .....	215,00	221,00	223,00	»
Unión Naval de Levante.....	165,00	»	»	153,00
Metropolitano de Madrid.....	160,50	160,50	160,00	160,50
Aviaco .....	»	108,00	»	»

### Varios.

Excepto Insa, que continúa su marcha ascendente, los demás valores del grupo se encuentran casi paralizados. De la Unión y El Fénix no sale papel, ni hay esperanzas de que se presente oportunidad de lograrlo después de la Junta en la que tan concreta-

mente se expuso la situación económica de esta Entidad, que goza en España, como en el extranjero, del más sólido prestigio.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Unión y El Fénix .....	»	»	»	»
Insa .....	125,50	126,00	126,00	»
General de Inversiones .....	»	»	141,00	»
Papelera Española .....	»	»	»	»
Papeleras Reunidas .....	»	»	»	»

\*\*\*

La sesión del viernes, cierre de semana, ha sido parecida a la anterior en valores de dividendo. Es decir, que la tendencia, menos firme, se acentúa, pues muchos títulos experimentan los efectos de la irregularidad, no vislumbrándose, después de la hora oficial, tendencia definida para la próxima apertura.

BARCELONA.—El mercado catalán lleva con mucha prudencia las evoluciones bursátiles de estos días, pues una de sus cualidades, reconocidas a través de los años, es la cautela que emplean los inversores en cuanto se relaciona con el negocio. Estos días se encuentra cogida Cataluña por la inauguración de la Feria de Muestras, que ha constituido, según nuestras noticias, un éxito que supera al del año anterior. El mercado, después de los vaivenes conocidos, va recobrando fortaleza en el sector de dividendo. Hay muchas acciones en alza cuando escribimos estas notas, entre ellas Cros, las T. A. C. S. y Aguas de Barcelona. En renta fija, la posición es estable. Y los derechos de suscripción, muy movidos, también continúan estabilizados. La Trasméditerránea hizo operaciones en derechos a 37. Aguas de Barcelona, a 117 y 340, en los números 72 y 73; España Industrial, a 152; la Seda B, a 1.150, y Carburos Metálicos, a 135.

La renta fija permanece estable, incluso para las obligaciones locales.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. C. de Cataluña .....	151,00	151,00	»	»
Tranvías Barcelona, ordinarias...	104,00	104,00	104,50	»
Ídem, preferentes .....	100,00	99,50	99,00	»
Aguas de Barcelona, ordinarias...	278,00	278,00	277,00	275,00
Catalana de Gas y Electricidad...	160,00	160,00	162,00	161,00
Trasméditerránea .....	215,00	217,00	218,00	»
Hullera Española .....	»	»	»	»
Asland, ordinarias .....	526,00	526,00	»	517,00
Cros, S. A. ....	655,00	655,00	657,00	658,00
España Industrial .....	377,00	377,00	378,00	»
Carburos Metálicos .....	459,00	459,00	410,00	408,00
Española de Petróleos .....	490,00	495,00	497,00	496,00
Fomento de Obras y Constr.....	340,00	340,00	337,00	»
Motor Ibérica .....	1.640	1.640	1.630	1.675
Tabacos de Filipinas .....	388,00	388,00	388,00	379,00
Industrias Agrícolas .....	478,00	478,00	492,00	495,00
Maquinista Terrestre y Marítima	121,00	121,00	120,50	120,00
Explosivos .....	327,00	327,00	327,00	326,00

BILBAO.—Un mercado irregular el bilbaíno, incluso para los Bancos locales, cuya tendencia firme ha sido notoria durante varios días. Después hubo flexiones que alcanzaron a todos los grupos, incluso al naviero, que muestra cierta calma operatoria. No

## BANCO GUIPUZCOANO

San Sebastián. Fundado en 1899.

Capital (totalmente desembolsado) ... 66.150.000 pesetas.

Reservas (31-12-1954): 104.750.000 pesetas.

SUCURSAL EN BARCELONA: Ronda de San Pedro, 13.

SUCURSAL EN BILBAO: Banco de España, 2.

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

SUCURSAL EN MADRID: Avenida de José Antonio, 32 y Joaquín García Morato, 19.

SUCURSALES Y AGENCIAS: Andoain-Azcoitia-Azpeitia-Beasain-Cestona-Deva-Eibar-Elgoibar-Fuenterrabía-Hernani-Hospital de Leizor-Irún-Molins de Rey-Mondragón-Motrico-Oñate-Oyarzun-Pasaia-Placencia de las Armas-Rentería-Segura-Tolosa-Vergara-Villabona-Villafranca-Zarauz-Zumárraga y Zumaya.

Sección de EXTERIOR centralizada en la Sucursal de Madrid.

(En edificio propiedad del Banco.)

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.603.)

así el siderometalúrgico y el eléctrico, en particular el primero, y particularizando hay que destacar los valores de Wilcox, pues, según noticias, esta Entidad, con English Electric y con la Marconi Wireless, se dispone a crear una sección atómica.

La Bolsa bilbaína celebró el pasado 29 algunos actos conmemorativos del cincuentenario, pues se estableció en 1890 y empezó a operar en febrero de 1891, ocupando varios locales hasta que se instaló, en 1905, en el edificio actual, detrás de la estación del ferrocarril Santander-Bilbao, propiedad del Colegio de Agentes.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de Bilbao .....	710,00	710,00	712,00	716,00
Banco de Vizcaya, A .....	690,00	690,00	692,50	695,00
F. C. La Robla .....	»	»	»	»
Electra de Viesgo .....	195,50	196,00	195,00	195,00
Reunidas de Zaragoza .....	114,00	116,50	115,00	»
Iberduero, ordinarias .....	228,50	230,50	251,00	252,00
Hidroeléctrica Española .....	212,50	212,50	215,00	»
Minas del Rif .....	645,00	»	645,00	644,00
Naviera Aznar .....	»	»	»	»
Naviera Bilbaína .....	»	»	»	»
Naviera Vascongada .....	»	»	»	»
Altos Hornos .....	228,00	192,00	195,50	»
Babcock & Wilcox .....	850,00	850,00	850,00	»
Basconia .....	»	»	»	»
Duro Felguera .....	»	»	»	283,00
Euskalduna .....	»	»	»	»
Papelera Española .....	582,50	550,00	550,00	»
Sefanitro .....	»	»	»	»
Explosivos .....	327,00	»	330,00	333,00

PAMPLONA

Aunque con cambios firmes, el mercado de Pamplona opera poco y permanece al tanto de las evoluciones de las plazas oficiales.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<b>Acciones:</b>		
Cementos Portland .....	472,00	»
Crédito Navarro .....	560,00	560,00
El Irati, S. A. ....	200,00	200,00
La Vasco Navarra, S. A. ....	600,00	»
La Vasconia, S. A., Banca y Crédito.....	240,00	»
Sociedad Navarra de Industrias .....	645,00	»

VALENCIA

En este mercado sigue un tanto desanimada la contratación de valores. Se aprecian flexiones en algunos títulos de dividendo. Respecto de los fondos públicos, sólo el amortizable de noviembre y las cédulas con lotería tuvieron demanda. El resto del sector, con escaso negocio.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<b>Acciones:</b>		
Banco de Valencia .....	508,00	»
Compañía Tranvías y F. C. Valencia.....	95,00	91,00
Cía. Frutero Valenciana Nav., Cofruna....	154,00	154,00
Cía. Ind. Film Español, pref., s. A, Cifesa .....	60,00	60,00
Idem, serie B .....	310,00	310,00
Idem, Producción .....	60,00	60,00
Compañía Inmobiliaria Valenciana .....	115,00	»
Solares y Construcciones, S. A. ....	61,00	»

VALLADOLID

Con algunos retrocesos de cierta importancia, el mercado vallisoletano se desenuelva encalmado.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<b>Acciones:</b>		
Banco Castellano .....	317,00	»
Sociedad Industrial Castellana .....	316,00	315,00
Electra Popular Vallisoletana, S. A. ....	155,00	155,00
La Cerámica, S. A. ....	120,00	»
"El Norte de Castilla", S. A. ....	159,00	»
Talleres de Fundación Gabilondo .....	112,50	»
Hotel Conde Ansuérez, S. A. ....	177,50	152,00
Producción de Semillas, S. A., Prodes.....	70,00	»
Tableros de Fibras, Tafisa .....	190,00	200,00
Fabricación de Automóviles, S. A., Fasa... ..	185,00	170,00

ZARAGOZA

Estabilidad de cambios y escaso negocio bursátil en Zaragoza.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<b>Acciones:</b>		
Banco de Aragón .....	480,00	»
Banco Zaragozano .....	360,00	360,00
Cementos Portland Morata de Jalón .....	385,00	385,00
Cementos Portland Zaragoza .....	315,00	»
Cons. Agr. Ind. Textil Aragonés (Caitasa) .....	300,00	»
Criado y Lorenzo, C. A. ....	210,00	»
Eléctricas Reunidas de Zaragoza .....	114,00	115,00
Guiral Industrias Eléctricas, S. A. ....	147,00	147,00
La Industrial Química de Zaragoza .....	190,00	»
La Montañanesa, S. A. ....	214,00	214,00
Maquinaria y Metal. Aragonesa .....	340,00	»
Maquinista y Fundiciones del Ebro, S. A... ..	200,00	»

PARIS.—No obstante la firmeza de las rentas francesas y muchos valores de dividendo, es lo cierto que el mercado de París, según las últimas impresiones recibidas, ha vuelto a declinar después del equilibrio que se advertía en sesiones anteriores. La baja para algunos títulos es importante, y la impresión acepta reposiciones inmediatas, a pesar de las incertidumbres interiores y exteriores. Hay que tener en cuenta que en pocos días se han dictado 139 Decretos a virtud de los poderes especiales logrados. La disminución de operaciones al contado y a plazo es significativa.

De todas formas, se considera pasajera esta situación débil, pues las recientes declaraciones de los Presidentes de importantes Empresas industriales son satisfactorias. Se funda el optimismo en la buena orientación de algunos valores, como Carbonages de France, Acieres de Longwy, Peugeot y Kuhlmann.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
3 % Perpetuel .....	71,00	72,50
5 % 1920-1950 Amort. ....	120,00	121,80
C. National d'Escompte Paris .....	2.555	2.450
Crédit Lyonnais .....	2.555	2.450
Tánger à Fez .....	1.110	1.120
Atelier Chant Loire .....	11.000	11.200
Entrepr. Ind. Charentaise .....	6.925	6.800
Socony Vacuum France .....	13.400	14.800
Wagons Lits .....	»	760,00

LONDRES.—Los cambios anotados a continuación no han sido influidos todavía por las excepcionales circunstancias porque atraviesa Inglaterra después de las elecciones y de los resultados de las huelgas que en estos momentos se desarrollan. Las Autoridades han dado medidas rápidas y enérgicas para conjurar los conflictos en lo posible; pero se ignora el curso que han de tomar los acontecimientos. Tras el período de calma del mes de abril, sobrevino una regular actividad, especialmente para alguno grupos de valores industriales, especialmente los del automóvil e Imperial Chemical Industries. Ceden terreno las minas de oro sudafricanas. En cambio los valores cupríferos progresan lentamente. Hasta pasados unos días no es posible que se despeje la situación creada en la actualidad. No se han confirmado los rumores de reparto de acciones gratuitas por Río Tinto, pero no tardarán en conocerse las decisiones del Consejo.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Consolidated .....	62 1/8	61 1/2
Shell .....	119/6	122/6
General Electric .....	25	25 1/2
Rubber Trust .....	2	1/10 1/2
Imperial Chemical .....	44/7 1/2	49
Río Tinto Co. ....	55	57 1/4
General Mining & Finance Corp.....	98/9	98/9
Anglo Iranian Oil .....	81 3/4	95

NUEVA YORK.—A juzgar por el curso que siguen los cambios, va consolidándose la situación bursátil en el mercado de Nueva York. Las sesiones últimamente conocidas son más animadas. Desde un punto de vista general, la Bolsa se encuentra influida por la progresión del ahorro y por la actividad creciente que se observa en la construcción. Los grupos siderúrgicos han respondido a las previsiones dictadas por los Jefes de las Empresas adscritas al Instituto Americano del Hierro y del Acero.

Los índices de Dow-Jones han mejorado. Para las actividades industriales, de 414,12 a 424,95; para ferrocarriles, de 154,45 a 158,90, y los servicios públicos, de 63,47 a 63,82.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
General Motors .....	95 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>	95 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>
U. S. Steel .....	80 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	83 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>
American Tel. & Tel. ....	185 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	185 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>
International Tel. & Tel. ....	25 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	26 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>
General Electric .....	50 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	51 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>
Canadian Pacific .....	51 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	52 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>
Anaconda Copper .....	59 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	62 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>
Shell Oil .....	59 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	59
Werthinghouse .....	67 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>	68 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>
Royal Dutch .....	72 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	74 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>

ZURICH.—Mercado irregular y atento a las evoluciones de Wall Street. Las Bolsas suizas acusan cierta calma y no poca depresión, debida más a motivos psicológicos que técnicos, pues los capitales disponibles para la inversión no disminuyen nada. Fué no pequeña la impresión que produjo en Zurich la baja de los valores industriales en el mercado de Nueva York, y no es posible en pocos días rectificar el mal efecto de aquella impresión.

De todas formas, como Wall Street va recobrando la normalidad, se confía en una próxima recuperación del mercado de Zurich. Los títulos de Seguros y los de alimentación no han experimentado grandes variaciones. Estas alcanzan principalmente a la industria pesada.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Nationalbank, Bern.....	»	»
Kreditanstalt, Zurich .....	1.405	1.400
Zurich Allg. ....	10 600	»
Brown Boveri .....	1.810	1.815
Nestlé Aliment .....	2.007	1.998
Royal Dutch .....	620	627
Standard Oil .....	475	479
Interhandel .....	1.550	1.445

## BANCOS

El Banco de Holanda presenta, en su balance cerrado el 23 de mayo último, un aumento de circulación fiduciaria, debido a atenciones estacionales, de 12.048 millones de florines, en comparación con la semana anterior. También aumenta el total de oro y plata en lingotes y amonedados en 847 miles de florines.

También el Banco de Bélgica señala aumento en la circulación fiduciaria, por el mismo motivo del Banco de Holanda, cuyo aumento se cifra en 354 millones de francos y un acrecimiento del encaje oro de 57 millones. La situación de ambos Bancos se estima normal en los medios financieros holandeses y belgas, ya que las instituciones de crédito centrales no regatean su concurso en cuantas medidas puedan contribuir a la reconstrucción agrícola e industrial de los respectivos países.

En todas partes se observa la necesidad del crédito para hacer frente a las múltiples necesidades de la renta nacional. Y con este motivo, como ayuda a la acción de los Bancos centrales, se crean Organismos cuya misión es coadyuvar a las iniciativas de los elementos productores. Debido a ello tenemos que registrar, una vez más, la reciente noticia de que el Comité Filipino de Casas de Banca, Monedas y Corporaciones ha decidido la creación de un Banco de Fomento Industrial Filipino, capitalizado por el Gobierno en 200 millones de pesos y con la finalidad de facilitar fondos para los proyectos industriales que se han visto obstaculizados por falta de capital y por las restricciones del crédito. El capital del Banco será suscrito por el Gobierno y pagado con los fondos del Tesoro nacional. Nos parecen muy acertadas esta clase de medidas, aunque hay que reconocer que ellas implican desembolsos de organización y dirección que los Gobiernos erigidos en protectores pueden evitar haciendo estos servicios por mediación de Departamentos estatales directos, ya que, en fin de cuentas, el capital es del Estado.

El Consejo Económico y Social de las Naciones Unidas, después de 1953, estudió los medios de ayuda financiera para el desarrollo de los países menos dotados. Uno de los medios era crear una institución que activara la aportación de capitales privados. La Banque Internationale de Reconstruction et Développement fué invitada a examinar esta cuestión para elaborar los proyectos precisos. Sus estudios le han llevado a proponer la creación de L'In-

ternational Finance Corporation, Organismo, como su nombre indica, de carácter internacional, cuyos Estatutos deberán ser aprobados por los Gobiernos interesados. El Presidente Eisenhower recomendó el establecimiento de dicho Organismo, en su informe al Congreso de 10 de enero último, y parece ser que pronto será un hecho su implantación.

## DE FRANCIA

Además de la disminución de circulación fiduciaria que se observa en este balance, los anticipos especiales al Estado decrecen por 30.800 millones de francos, en comparación con la semana anterior.

El balance registra las operaciones relativas a la compensación mensual correspondiente al pasado abril en la U. E. P., con un excedente neto de 10,85 millones de dólares a favor de Francia, moneda de cuenta, o sean 3.797 millones de francos.

	Millones de francos	
	Anterior	15 mayo
Circulación .....	2.756.742	2.499.550
Oro .....	201.281	201.281
Divisas .....	156.851	157.929
Depósitos .....	127.611	129.255
Anticipos .....	981.149	950.549
Créditos .....	1.112.187	1.090.987

## DE INGLATERRA

La proporción de porcentaje de billetes y monedas de oro y plata en relación con los depósitos, que presenta el balance del Banco de Inglaterra, cerrado al 25 de mayo pasado, es de 7,8 por 100. La cuenta especial de Tesorería, que figura en dicho balance, se cifra en 6.867 miles de libras esterlinas.

	Millones de libras	
	Anterior	25 mayo
Circulación .....	1.755,6	1.752,2
Oro y plata en barras .....	279,2	278,4
Divisas .....	»	»
Depósitos .....	257,2	240,4
Anticipos .....	16,1	11,8
Créditos .....	15,8	15,9

## DE LA RESERVA FEDERAL

Los préstamos comerciales de los Bancos de Nueva York, cuya partida consta en el balance de la Reserva Federal al 25 del pasado mayo, se cifra en 7.626 millones de dólares. Los depósitos extranjeros en 406 millones y las inversiones extranjeras en 3.220 millones, siendo la proporción entre las exigibilidades y su cobertura de 46,3 por 100.

	Millones de dólares	
	Anterior	25 mayo
Circulación .....	25.555	25.496
Oro .....	20.990	20.188
Divisas .....	»	»
Depósitos .....	19.986	19.866
Anticipos .....	324	545
Créditos .....	25.951	24.071

## BANCO PASTOR

CASA FUNDADA EN 1776

Capital suscrito . . . .	Ptas. 100.000.000,00
Id. desembolsado . . . .	» 79.000.000,00
Fondos de reserva . . . .	» 199.000.000,00

Central: LA CORUÑA

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

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.615)

DE SUIZA

El balance del Banco de Suiza, cuyas principales cifras anotamos a continuación, casi no difiere en circulación fiduciaria y presenta también escasa diferencia en el encaje oro, por lo que resulta una situación contable análoga a la de la semana anterior.

	Millones de francos	
	Anterior	23 mayo
Circulación .....	4.922	4.921
Oro .....	6.149	6.149
Divisas .....	571	566
Depósitos .....	1.805,64	1.800,73
Anticipos .....	81,71	81,68
Créditos .....	45,94	45,94

DIVISAS

El Ministerio de Hacienda argentino ha declarado que el Gobierno no tiene la menor intención de devaluar el peso. Los rumores de que el tipo de cambio del mercado libre, cambio controlado para las transferencias financieras, sería alterado, son consecuencia de la modificación fraccional en el cambio del mercado libre, que ha estado paralizado desde el 5 de junio de 1952. La importación de mercancías, con arreglo al plan de pagos diferidos, tiene que hacerse según los controles del Banco Central. El dólar se ha cotizado en la Argentina alrededor de 13,94 y la libra a 38,95 pesos, mientras que en el mercado libre los billetes de dólares se cotizaban, aproximadamente, a 32 pesos y los de esterlinas a 88.

El Gobierno chileno también ha declarado que no modificará el presente sistema de divisas extranjeras, y ha desmentido los rumores de que iba a introducir un nuevo régimen de cambios de divisas de libre fluctuación. Añadió que las presentes condiciones eran inadecuadas para una reforma de esta naturaleza, lo que significa que el cambio libre actual, fijado en 200 pesos por dólar estadounidense, será mantenido, así como el cambio preferente de 110 pesos por dólar para ciertas importaciones esenciales.

Sigue el movimiento de liberalizaciones. El Gobierno alemán proyecta elevar la liberalización de las importaciones de la zona del dólar, de 57 a 68 por 100. Se espera que la medida se ponga en práctica dentro de pocos días. La ampliación cubrirá productos agrícolas, semillas oleaginosas, textiles y algunos metales.

Los cambios de divisas anotados a continuación no han experimentado esta semana variaciones sensibles:

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

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

\*\*\*

Los cambios comerciales, salvo excepciones, de moneda publicados el día 30 de mayo de 1955, de acuerdo con las disposiciones vigentes, son como sigue:

Francos (este tipo podrá sufrir las modificaciones que se derivan del régimen francés de cambio), 3,128; libras, 30,660; dólares, 10,950; francos suizos, 252,970; francos belgas, 21,900; 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 por unidades monetarias de las plazas que se indican, por francos franceses:

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa .....	»	»
Londres .....	987,35	987,35
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 .....	80,90	80,90
Nueva York .....	2,7957	2,7925
París .....	979,25	978 5/8
Zurich .....	12,20 1/4	12,23 1/4

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa .....	5,48	5,48
Londres .....	2,82	2,82
París .....	0,28	0,28
Zurich .....	23,52	23,52

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa .....	14,80	14,80
Londres .....	12,2325	12,2325
Nueva York .....	4,2851	4,2850
París .....	1,2495	1,2505

METALES PRECIOSOS

Declina la cotización del oro, especialmente en el mercado de Londres. Se atribuye a que la esterlina se consolida. No obstante, es indudable que así como el resultado de las elecciones en Inglaterra dió a todas las actividades cierta consistencia, la situación actual, por los conflictos sociales ya conocidos, si se prolonga el paro, puede irrogar quebrantos económicos que sin duda producirán una nueva etapa de depresión monetaria. Esta creencia no es generalizada, ya que en los medios financieros se estima pasajera la presente situación y consideran con recursos al Gobierno para superarla.

En Roma y Milán, el oro fino se cotiza, el gramo, de 713 a 715 liras. El kilo de plata, de 19.600 a 20.000 liras. El precio de la plata en estos mercados ha experimentado ligera subida. También se mantiene firme el precio del platino en los diversos mercados, como puede estimarse en los datos que damos a continuación:

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 .....	424,00	425,00
Plata .....	1.327,50	1.325,50
Platino .....	12.735,00	12.735,00

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro .....	251 y 2 1/2	250 y 11 1/2
Plata .....	78,00 1/8	78,50
Platino .....	28,00	28,00

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro .....	55,00	55,00
Plata .....	90,25	90,50
Platino .....	78,00	78,00

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

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

# Agenda del rentista

## JUNTAS GENERALES

5 de junio, CERAMICA DE SAN MIGUEL DE ARALAR, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Lacunza (Navarra). A las cuatro de la tarde. Ordinaria; a las cinco, extraordinaria.

6 de junio, HIJOS DE FRANCISCO SERRANO, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las siete de la tarde. Ordinaria.

6 de junio, URBANIZACIONES DE CATALUÑA, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las once y media de la mañana. Ordinaria.

6 de junio, COMPANIA ELECTRICA DE LANGREO, S. A. Sin indicación de lugar, La Felguera (Oviedo). A las doce de la mañana. Ordinaria.

6 de junio, LA HISPANO HILARIENSE, S. A.—Domicilio social, San Hilario de Sacalen (Gerona). A las doce de la mañana. Ordinaria.

6 de junio, LABORATORIOS ELES, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las diez y media de la noche. Ordinaria y extraordinaria.

6 de junio, SOCIEDAD ANONIMA LA TOJA.—Domicilio social, La Coruña. A las doce de la mañana. Ordinaria.

6 de junio, HISPANIA, COMPANIA GENERAL DE SEGUROS.—Domicilio social, Barcelona. A las doce de la mañana. Ordinaria.

6 de junio, AURORA, COMPANIA ANONIMA DE SEGUROS.—Domicilio social, Bilbao. A las doce de la mañana. Ordinaria.

6 de junio, SOCIEDAD ANONIMA HULLERAS DEL COTO CORTES, MINAS DE CERREDO Y ANEXAS.—Domicilio social, La Coruña. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

6 de junio, PARDO, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las ocho y cuarto de la noche. Ordinaria.

6 de junio, CONFECIONES, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las seis de la tarde. Ordinaria.

6 de junio, UNION PACIFICO, S. A., SEGUROS Y REASEGUROS.—Domicilio social, Barcelona. A las siete de la tarde. Ordinaria.

6 de junio, SOCIEDAD ANONIMA DE SERRALEON.—Domicilio social, Córdoba. A las seis de la tarde. Ordinaria.

6 de junio, RUBIO, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las diez de la mañana. Ordinaria.

6 de junio, FABRICA DE ESPECIALIDADES SELECTAS DE ALIMENTACION, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las doce de la mañana. Ordinaria.

7 de junio, INDUSTRIAS RIVA, S. A.—Domicilio social, Madrid. Sin indicación de hora. Extraordinaria.

7 de junio, REAL COMPANIA DE CANALIZACION Y FUERZAS DEL EBRO, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las doce de la mañana. Ordinaria.

7 de junio, COMPANIA BARCELONESA DE INMUEBLES Y CREDITO, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

7 de junio, EXPLOTACION DE MINAS Y TERRERAS, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Bilbao. A las once de la mañana. Ordinaria.

7 de junio, MINAS DE POSADAS, S. A.—Domicilio social, Bilbao. A las doce de la mañana. Ordinaria.

7 de junio, TEJIDOS ESPECIALES, S. A. Domicilio social, Barcelona. A las seis de la tarde. Ordinaria.

7 de junio, CANAL DE URGEL, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cinco y media de la tarde. Ordinaria.

7 de junio, SOCIEDAD GENERAL GALLEGA DE ELECTRICIDAD, S. A.—En la Cámara Oficial de Comercio de La Coruña. A las doce de la mañana. Ordinaria.

7 de junio, FUERZAS ELECTRICAS DEL NOROESTE, SOCIEDAD ANONIMA.—En la Cámara Oficial de Comercio de La Coruña. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

7 de junio, BODEGAS BOSCH-GÜEL, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las once de la mañana. Extraordinaria.

7 de junio, PAPELERA DE EXPORTADORES DE NARANJA, S. A.—Domicilio social, Alcira (Valencia). A las once de la mañana. Extraordinaria.

7 de junio, MOSAICOS NOLLA, S. A.—Domicilio social, Valencia. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

7 de junio, ISOLUX, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las seis de la tarde. Extraordinaria.

7 de junio, CONSTRUCTORA GENERAL ESPAÑOLA, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Madrid. A las doce y media de la mañana. Ordinaria.

7 de junio, SOCIEDAD MINERA PICOS DE EUROPA, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Santander. A las siete de la tarde. Ordinaria. A las siete y media. Extraordinaria.

7 de junio, MEDIODIA, COMPANIA ESPAÑOLA DE SEGUROS Y REASEGUROS.—Domicilio social, Madrid. A las cinco de la tarde. Ordinaria y extraordinaria.

7 de junio, COMPANIA ESPAÑOLA PARA LA FABRICACION MECANICA DEL VIDRIO.—Domicilio social, Barcelona. A las doce de la mañana. Ordinaria. A las doce y media. Extraordinaria.

7 de junio, MINERO METALURGICA MONTAÑESA, S. A. Domicilio social, Santander. A las ocho de la tarde. Ordinaria. A las ocho y media. Extraordinaria.

7 de junio, HIJOS DE E. BARANGE, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las once de la mañana. Ordinaria.

7 de junio, SOCIEDAD ANONIMA DE MAYORISTAS DE VOLATERIA, HUEVOS Y CAZA (en liquidación).—Domicilio social, sin indicación de lugar. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

7 de junio, TEXTIL MONEGAL, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

7 de junio, MECANICA Y METALES, S. A.—Domicilio social, Valencia. A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

8 de junio, MINAS DE LA ENCARNADA, S. A.—Domicilio social, Gijón (Oviedo). A las once de la mañana. Ordinaria.

8 de junio, GRAN METROPOLITANO DE BARCELONA, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Barcelona. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

8 de junio, ROBUR, SOCIEDAD ANONIMA DE MAQUINARIA.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.

8 de junio, LA POLAR, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS.—Domicilio social, Bilbao. A las doce y media de la mañana. Ordinaria.

8 de junio, JUAN FERRER MATHEU, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las once de la mañana. Ordinaria.

8 de junio, TREFILADORA MADRILEÑA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.

8 de junio, FINANCIERA DE CAPITALIZACION Y AHORRO, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

8 de junio, COMISARIADO ESPAÑOL MARITIMO.—Domicilio social, sin indicación de lugar. A las doce de la mañana. Ordinaria.

8 de junio, PRODUCTOS BUFALO, S. A.—Domicilio social, San Adrián del Besós (Barcelona). A las diez de la mañana. Ordinaria. A la una de la tarde. Extraordinaria.

8 de junio, ESMALTERIA SIMON, S. A.—Domicilio social, Vitoria. A las once y media de la mañana. Ordinaria. A las doce. Extraordinaria.

8 de junio, SOCIEDAD ANONIMA CLEMENTE MAROT. Domicilio social, Mataró (Barcelona). A las once de la mañana. Ordinaria.

## BANCO DE SANTANDER

— Fundado en 1857 —

Capital escriturado totalmente desembolsado.....	100.000.000 Ptas.
Reservas.....	140.000.000

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

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

REPRESENTACION EN INGLATERRA

Autorizada a efectos exclusivamente comerciales y de información (no pudiendo realizar operaciones bancarias) en:

**35, Lombard Street—London, E. C. 3.**

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.629)

8 de junio, SOCIEDAD ANONIMA G. Y A. FIGUEROA.—Domicilio social, Madrid. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

9 de junio, SOCIEDAD ANONIMA DE COMERCIO E INDUSTRIA NACIONAL.—Domicilio social, Barcelona. A las once de la mañana. Ordinaria.

10 de junio, TRANVIAS DE EL FERROL, S. A.—Domicilio social, El Ferrol del Caudillo (La Coruña). A las cinco de la tarde. Ordinaria.

10 de junio, DE LA TORRE, S. A.—Domicilio social, Frigiliana (Málaga). A las diez de la mañana. Ordinaria y extraordinaria.

10 de junio, S. A. E. AUTOMOVILES RENAULT.—Domicilio social, Madrid. A la una de la tarde. Ordinaria.

10 de junio, INDUSTRIAS SOMBRERERAS ESPAÑOLAS, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Sevilla. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

10 de junio, MINAS DEL BIERZO, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.

10 de junio, REMOLCADORES DE BARCELONA, S. A.—En la Cámara Oficial de Comercio y Navegación de Barcelona. A las once de la mañana. Ordinaria y extraordinaria.

10 de junio, ALBA FILMS, S. A.—En la Casa de la Acción Católica, Santander. A la una de la tarde. Extraordinaria.

10 de junio, SOCIEDAD MINERA DE VILLADRID.—Domicilio social, Bilbao. A las doce de la mañana. Ordinaria y extraordinaria.

10 de junio, ORIENTE, S. A.—Domicilio social, Palma de Mallorca. A las siete de la tarde. General.

10 de junio, CONSTRUCCIONES URBANAS BARCINO, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Barcelona. A las seis de la tarde. Ordinaria.

10 de junio, FRIO INDUSTRIAL BURGALÉS, S. A.—Calle de Madrid, 60, Burgos. A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

10 de junio, GENERAL ELECTRICA ESPAÑOLA, S. A.—Domicilio social, Bilbao. A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

10 de junio, YBARRA Y COMPAÑIA, S. A.—Domicilio social, Sevilla. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

10 de junio, SUMINISTROS Y ESTUDIOS INDUSTRIALES Y ECONOMICOS, S. A.—Calle de Almagro, 42, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.

10 de junio, FABRICAS DE L. MATA Y PONS, S. A.—Domicilio social, Barcelona.—A las doce de la mañana. Ordinaria.

11 de junio, COMPAÑIA VALENCIANA DE CEMENTOS PORTLAND, S. A.—Domicilio social, Valencia. A las tres y media de la tarde. Ordinaria.

11 de junio, ALVAMAR, S. A.—Domicilio social, Bilbao. A las once y media de la mañana. Ordinaria.

11 de junio, PAPELERA DEL CARMEN, S. A.—Domicilio social, Amorebieta (Guipúzcoa). A las cuatro de la tarde. Ordinaria. A las cinco. Extraordinaria.

11 de junio, TEXTIL BILBAO, S. A.—Domicilio social, Bilbao. A las doce y media de la mañana. Ordinaria.

11 de junio, ALBA FILMS, S. A.—En la Casa de la Acción Católica, Santander. A las doce y media de la mañana. Ordinaria.

11 de junio, SOCIEDAD ANONIMA MINERA LA HISPALENSE.—Domicilio social, Sevilla. A las doce de la mañana. Ordinaria y extraordinaria.

11 de junio, KLEIN, S. A.—Domicilio social, Segovia. A las once de la mañana. Ordinaria.

### DIVIDENDOS E INTERESES

COMPANIA HISPANO AMERICANA DE ELECTRICIDAD, S. A.—Paga a partir del 1 de junio, a razón de 6,67 pesetas, el cupón 85 de sus obligaciones al 5,50 por 100 anual.

ELECTRICAS LEONESAS, S. A.—Paga a partir del 1 de junio el cupón 2 de las obligaciones hipotecarias segunda serie, números 1 al 125.000, a razón de 24,70 pesetas líquidas por cupón.

COMPANIA ARRENDATARIA DEL MONOPOLIO DE PETROLEOS, S. A.—Paga a partir del 6 de junio dividendos de 4 por 100 complementario del del ejercicio de 1954 a sus acciones en circulación, libre de impuestos y con devolución de los deducidos sobre los dividendos ya satisfechos. El pago se efectuará en la forma habitual.

### SUSCRIPCIONES

BANCO POPULAR ESPAÑOL.—Amplía su capital mediante la emisión y puesta en circulación de 20.000 acciones de 500 pese-

tas nominales cada una, números 200.001 al 220.000. Los actuales accionistas podrán suscribir una acción nueva por cada diez antiguas que posean. Las acciones se emiten a la par, con desembolso total del nominal (500 pesetas) más 125 pesetas en concepto de gastos, durante todo el mes de junio.

ELECTRICAS LEONESAS, S. A.—Amplía su capital de 200 a 250 millones de pesetas mediante la emisión de 100.000 acciones ordinarias, segunda serie, al portador, de 500 pesetas nominales cada una, números 400.001 al 500.000. La emisión se hace a la par, libre de gastos, durante todo el mes de junio, y los accionistas tendrán derecho a suscribir una acción nueva por cada cuatro antiguas, contra entrega del cupón 29.

### ADMISION DE VALORES

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

180.000 obligaciones simples al portador, serie C, emisión de 15 de octubre de 1954, de 500 pesetas nominales cada una, completamente desembolsadas, números 1 al 180.000, al 6,75 por 100 con impuestos (salvo el de negociación), emitidas y puestas en circulación por Saltos del Nansa, S. A.

40.000 acciones ordinarias al portador, de 500 pesetas nominales cada una, completamente desembolsadas, números 180.001 al 220.000, emitidas y puestas en circulación por Dragados y Construcciones, S. A.

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

18.000 acciones al portador, de 500 pesetas nominales cada una, números 132.001 al 150.000, emitidas y puestas en circulación por Fomento de Obras y Construcciones, S. A.

### FUSIONES

GALICIA INDUSTRIAL, S. A.—La Junta general extraordinaria de accionistas de 8 de mayo acordó la disolución de esta Sociedad mediante fusión con Dionisio Tejero Pérez, S. A., y traspaso en bloque del activo y del pasivo.

## Resultados de Empresas

MAQUINISTA Y FUNDICIONES DEL EBRO, S. A.—Durante el pasado año, la labor desarrollada en todos los departamentos de la Empresa fué muy intensa. Tanto en pequeña hidráulica como en máquinas herramientas, los pedidos fueron normales, pero fué principalmente en la construcción grande y pesada para la industria siderúrgica donde esta Compañía realizó el trabajo más importante, construyendo máquinas hasta de 150 toneladas de peso. La realización de las mismas fué hecha posible merced a los nuevos edificios en construcción, que aun no estando todavía dotados de todos los medios indispensables, han permitido albergar en su espacio estas construcciones de gran volumen.

El beneficio líquido del ejercicio asciende a 4.816.456,60 pesetas, cuya distribución fué acordada realizar del siguiente modo: Dividendo 9 por 100, 1.350.000; Consejo de Administración, 406.645,66; personal, 813.291,32; reserva legal obligatoria, 240.027,21; reserva especial I. N. V., 96.900; reserva voluntaria, 500.000; impuestos y cuenta nueva, 1.409.592,41 pesetas.

LA HIDRO-ELECTRICA, S. A.—El saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al pasado ejercicio, fué de pesetas 577.031,60, del que deducida la cantidad de 212.073,31 pesetas aplicado a amortización, queda un saldo disponible de 364.958,29 pesetas, distribuidas en la forma siguiente: dividendo 7 por 100, 122.696; participación personal y estatutaria, 101.176,85; reserva obligatoria, 12.818,65; impuestos y remanente a cuenta nueva, pesetas 128.266,79.

HIDROELECTRICA RENILLA, S. A.—La producción de energía en el pasado ejercicio 1954 superó a la del año anterior en un 12 por 100; alcanzó la cifra de cerca de los nueve millones de kilovatios-hora. de los que un 2,50 por 100 fueron de origen térmico.

El beneficio del ejercicio asciende a 1.878.467,94 pesetas, que unidas al remanente del año anterior hace un total repartible de pesetas 1.880.858,65 distribuidas del siguiente modo: dividendo 8 por 100, 897.287,45; reserva estatutaria, 55.004,84; reserva legal, 100.443,73; atenciones estatutarias, 174.318,16; participación personal, 135.286,28; utilidades, 468.766,57; previsión para renovación y ampliaciones industriales, 40.654,74; remanente próximo ejercicio, 0.906,88 pesetas.

# El mundo al día

## ESPAÑA

○ El pasado día 29 se cumplió el centenario de la inauguración del edificio de la Bolsa de Bilbao. Con este motivo, el Colegio de Agentes de Cambio y Bolsa ha organizado diversos actos para celebrar dicha conmemoración.

○ En breve se pondrán en circulación nuevos billetes de 100 pesetas, cuya fecha de emisión es del 7 de abril. En el anverso de los mismos figura un retrato del pintor cordobés Julio Romero de Torres, y en el reverso una reproducción de su cuadro "Fuensanta".

○ Con motivo de la inauguración el pasado miércoles de la XXIII Feria Oficial e Internacional de Muestras de Barcelona, el Ministro de Comercio pronunció un discurso destacando la importancia de este Certamen, en el que—dijo—se refleja el progreso económico de España, por cuyo motivo el Ministerio que regenta apoya por todos los medios un Certamen tan representativo del esfuerzo nacional y tan significativo ante propios y extraños.

○ Está en proyecto la instalación, en la provincia de Soria, de una nueva industria de aprovechamiento de aceites, con un capital de un millón de pesetas y maquinaria nacional. La producción se calcula en 15 toneladas de ácidos grasos, 20 de aceites secantes, cinco de mono y diglicéridos, 50 detergentes, cuatro de glicerina, 10 kilogramos de vitamina E, 200.000 millones de unidades internacionales de vitamina A y, como subproductos, 200 toneladas de residuos para piensos.

○ Está en trámites la concesión de autorización para instalar, en la provincia de Valencia, una nueva industria de fabricación de 860 toneladas anuales de anhídrido carbónico por absorción de los gases de combustión de la antracita. El capital será de poco más de tres millones y medio de pesetas, y la maquinaria de construcción nacional.

○ En nombre de una Sociedad a constituir, se ha solicitado permiso para instalar en Valencia un taller de montaje de maquinaria para la industria cítrica y conservera de frutas, utilizando patentes norteamericanas, como primera fase de fabricación. Las piezas se encargarán a firmas españolas, por lo que la construcción será enteramente nacional. La producción prevista es de 25 aplicadoras de "Flovrseal", 50 partidoras y deshuesadoras de melocotones, cinco marcadoras automáticas de naranja y cinco calibradoras automáticas de cítricos. El capital será de cuatro millones de pesetas.

○ La Unión Española de Explosivos, S. A., ha recibido del Ministerio de Industria la autorización necesaria para instalar en Guardo (Palencia) la fabricación de cloro y cloratos alcalinos que tenía en Cardona (Barcelona), sin aumento de producción. También ha sido autorizada para ampliar su fábrica de ácidos sulfúrico y clorhídrico y sulfato potásico en El Rondón (Cartagena), instalando al mismo tiempo una nueva planta para la producción de fosfato bicálcico. Las respectivas capacidades serán de hasta 43.000 toneladas de ácido clorhídrico, 36.000 de sulfato potásico y 21.000 de fosfatos de la nueva planta. El coste se calcula en 45.700.000 pesetas, en las que van incluidos 55.400.000 francos franceses, ocho millones de francos belgas, 13.500 libras esterlinas y 12.000 marcos alemanes, coste de la maquinaria de importación.

○ La Sociedad Minera y Metalúrgica de Peñarroya ha obtenido autorización para ampliar su central térmica de Peñarroya-Pueblonuevo con un grupo turbo-alternador de 5.000 kilovatios de potencia, alimentado por los actuales generadores de vapor, capaces para los tres grupos que ahora compondrán la central.

○ También se ha concedido autorización a Hulleras de Sabero y Anexas, S. A., para instalar una batería de hornos de coque en Vegamediana (León), en sustitución de la actual, sin aumento de producción, pero con mejor aprovechamiento de los subproductos. Parte de la maquinaria será de origen extranjero.

○ En Sevilla, recibido el correspondiente permiso, se va a instalar la nueva fábrica de óleum, superfosfatos y bisulfito sódico de la Sociedad Anónima Cros, proyectada en su día. Se prevé para ello una ampliación de capital.

○ Una importante fábrica de hilados y tejidos de lana y estambre tiene el proyecto de ampliar su fábrica en Sabadell, con una sección compuesta de 10 máquinas "Sulzer", de tejer, importadas, capaces de producir 60.000 metros de tejido de estambre al año. El coste se calcula en unos tres millones de pesetas.

○ Se ha solicitado por una importante Sociedad metalúrgica guipuzcoana la autorización para ampliar su industria con la fabricación de tubos y perfiles de aluminio y latón, de sección menor que un círculo de 160 milímetros de diámetro. La maquinaria será de procedencia nacional, y el coste se calcula en un millón de pesetas. La producción aumentará en 400 toneladas de tubos y perfiles de aluminio, y 180 de tubos y perfiles de latón.

○ Con un capital de casi un millón de pesetas, se proyecta instalar en Madrid una nueva industria de torrefacción de café, de una capacidad de 150 toneladas de café de Guinea, con maquinaria nacional.

○ Una fábrica de motores Diesel, de Cataluña, tiene en tramitación la concesión de permiso para ampliar su industria, a fin de producir al año 1.200 motores en vez de 800. La maquinaria será nacional y el coste de unas 800.000 pesetas.

○ Una Empresa productora y distribuidora de electricidad, de Barcelona tiene el proyecto de instalar una nueva central hidroeléctrica, de una potencia de 1.770 c. v., con alternador acoplado de 1.550 kilovatios a 6.000 voltios. El material a emplear será de construcción nacional.

○ Para una producción de 360 toneladas anuales, se piensa instalar en Madrid, por una Sociedad en vías de constitución, una fábrica de lana de acero. El capital será de dos millones de pesetas, y la maquinaria de construcción nacional.

○ Otra Empresa madrileña va a emprender la fabricación de un nuevo modelo de automóvil, con una capacidad de 1.000 unidades al año, de un valor unitario de 28.750 pesetas. El capital será de 15 millones de pesetas, y parte de la maquinaria será importada de Alemania. Aun no se ha determinado el emplazamiento exacto de dicha fábrica.

○ En Barcelona, un taller de construcciones electromecánicas piensa ampliar su industria con la fabricación de grúas mecánicas y motores eléctricos para las mismas, además de su producción corriente de aparatos elevadores y de soldadura. El capital pasará de 1.500.000 pesetas a cuatro millones de pesetas; la maquinaria será de construcción nacional.

○ Para la rectificación de sus propios cilindros laminadores, una Sociedad metalúrgica asturiana piensa importar de Alemania maquinaria valorada en 164.000 marcos. El coste total de la ampliación se calcula en más de millón y medio de pesetas, sin que cambie la producción actual de latón transformado.

○ Una importante fábrica de géneros de punto, de Tarrasa, tiene pendiente de concesión el permiso para ampliar su industria para duplicar su producción anual de 20.000 kilogramos de tejidos "ketten" y 300.000 pares de medias de fibras artificiales. El coste será de más de tres millones de pesetas, de los cuales más de dos y medio corresponden a la maquinaria de importación.

○ Con un capital provisional de 500.000 pesetas, susceptible de aumento hasta cinco millones, se proyecta instalar en Gerona una



**MINERO SIDERURGICA DE PONFERRADA, S. A.**

**SECCION MINERA**

Mineral de hierro, hullas, briquetas ovoides y antracitas

**SECCION FERROVIARIA**

F. C. de Ponferrada a Villablino

**SECCION ELECTRICA**

Centrales térmicas.

Suministros de energía

**DOMICILIO SOCIAL:**

**MADRID**

Calle de Alcalá, núm. 27 Teléfs. 21 11 43 y 21 11 44

Dirección telegráfica: PONFEBLINO

**BANCO DE VIZCAYA**

Fundado en 1901

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

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

86 SUCURSALES.

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

109 Agencias de pueblos en diferentes provincias.

Extensa red de corresponsales nacionales y extranjeros.

Servicio de Relaciones Extranjeras especializado en la tramitación de toda clase de operaciones relacionadas con el comercio exterior.

Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.662)

fábrica de automóviles utilitarios de 193 c. c. de cilindrada. La producción prevista es de 200 coches al año, de un valor unitario de 30.000 pesetas. La maquinaria será de construcción nacional.

○ Sin aumento en su producción, y para las necesidades de su propia industria, una importante fábrica guipuzcoana de armas y ferretería proyecta instalar una sección de microfusión a cera perdida, con maquinaria importada de un valor de 630.000 pesetas. El coste total de la mejora se elevará a 757.000 pesetas.

○ En Madrid mismo se piensa instalar una nueva fábrica de ropa de interior, de caballero, con un capital de más de dos millones de pesetas. Parte de la maquinaria será importada de Alemania y de los Estados Unidos.

○ Y también en la capital se ha solicitado permiso para instalar una nueva industria de montaje de remolques para camiones Pegaso y otros vehículos tractores. La maquinaria será toda de construcción nacional, y el capital de casi dos millones de pesetas. Se calcula una capacidad de producción de 100 unidades, valoradas en ocho millones de pesetas.

○ Un taller de construcciones electromecánicas va a dedicarse a la producción de lavadoras para uso doméstico. Se empleará maquinaria nacional, y se piensa alcanzar la cifra de producción de 3.000 máquinas al año. Se trata de una experimentada firma bilbaína.

○ En Gerona se proyecta emprender la fabricación de cemento aluminoso fundido a base de caliza y margas nacionales y bauxita de importación. Con un capital de casi cuatro millones de pesetas y maquinaria nacional (salvo un molino tubular extranjero valorado en unas 1.500.000 pesetas), se espera alcanzar una producción anual de 7.000 toneladas.

○ Por el Ministerio de Industria se ha concedido la autorización solicitada para la instalación en Madrid de una nueva industria de fabricación de relojería industrial y mecánica de precisión, con participación extranjera.

○ Durante el pasado año se matricularon en España 35.341 vehículos automóviles, contra 25.561 unidades en 1953. El aumento principal en la matriculación lo registran las motocicletas, que han pasado de 804 unidades matriculadas en 1950 a las 20.685 en 1954.

○ Entre los muchos pedidos pendientes de entrega que tiene la S. E. A. T., figura uno, efectuado por el Ministerio del Ejército, de 3.000 coches.

○ Según cifras facilitadas por el *Boletín de Estadística*, la producción de cemento en España, durante los dos primeros meses del presente año, ha sido de 543.879 toneladas, contra 448.165 en igual período del año anterior.

Por lo que se refiere a las ventas, el volumen alcanzado en los mismos períodos ha sido de 520.483 y 449.158 toneladas, respectivamente.

○ Un nuevo coche pequeño, el Yach, va a ser construido en Figueras. La Compañía que se trata de formar tendrá un capital de cinco millones de pesetas. El valor de cada unidad se calcula será de 30.000 pesetas.

○ La Dirección General de Cooperación Económica ha convocado cuatro concursos por un total de 820.000 dólares para la

importación de productos del hierro y el acero, y otros tres para ciertos pequeños productos de maquinaria, por un total de 138.500 dólares, todos ellos con cargo a la ayuda americana.

○ El Comité de Importaciones de Alemania occidental ha publicado una autorización para la importación de tres millones de marcos de cueros de oveja y cabra de España.

○ En la última Asamblea celebrada por la Asociación de Licenciados de la Universidad Comercial de Deusto, el Secretario de la misma, Sr. Rodríguez Sahagún, dió cuenta de que un grupo de Licenciados de Bilbao, en colaboración con Ingenieros Industriales y otros técnicos de la finanza, han creado un Instituto de Economía de la Empresa, cuyo objeto es el estudio teórico-práctico de los múltiples problemas que hoy día laten en el complejo de la Empresa moderna.

○ El Ministerio de Hacienda ha dispuesto que la importación temporal de camiones, camionetas, furgonetas y, en general, de vehículos comerciales, sólo se autorizará, vengan vacíos o cargados, para facilitar los transportes internacionales que se realizan por carretera; es decir, para facilitar la importación, exportación y tránsito de mercancía por carretera. Quedará prohibido en lo sucesivo: que las personas que residan habitualmente en España y las Entidades, Empresas, Organismos, Sociedades, etc., que tengan en España su domicilio legal, puedan importar en régimen temporal vehículos de su propiedad matriculados en el extranjero; la utilización de un vehículo comercial importado en régimen temporal para la realización de transportes en el interior del país, y la utilización de vehículos importados en régimen temporal, sean comerciales o de turismo, para la propaganda de productos de venta en España, no permitiendo las Aduanas la entrada de los mismos si al intentar realizarla vienen ya dispuestos con este fin.

Las infracciones a los efectos de esta disposición se considerarán como una infracción a las disposiciones legales que regulan la importación de mercancías en España.

○ Por una Orden del Ministerio de Hacienda se ha dispuesto que, en lo sucesivo, la adjudicación o compra de vehículos sujetos al impuesto de Consumos de Lujo determinará la obligación de satisfacer dicho impuesto por el adjudicatario o por el comprador, aun cuando la primera matriculación se realice a nombre de distinta persona que aquéllos, haciéndose esta última responsable del impuesto no satisfecho por los anteriores propietarios del vehículo.

El plazo de presentación de declaraciones, a efectos del pago del impuesto de Consumos de Lujo, será el de tres meses para los vehículos nuevos, a partir de su entrega a los adjudicatarios, y de un mes tratándose de vehículos usados.

○ Una fábrica de artículos moldeados de plástico, de Barcelona, tiene el proyecto de ampliar su industria mediante la instalación de una nueva prensa extractora universal, de 63 milímetros de diámetro, con sus accesorios, de importación, valorado todo ello en unas 800.000 pesetas. Con esta ampliación, la capacidad de producción de la fábrica aumentará en 96 toneladas al año. Se prevé un aumento del capital de dos millones a dos y medio millones de pesetas.

○ En Valladolid, y con un capital de cinco millones de pesetas, se ha solicitado autorización para instalar una industria de fabricación de pistones de aleación de aluminio, bajo licencia de explotación y asesoramiento de una firma italiana. La maquinaria será de procedencia nacional y extranjera, valorándose esta última en 1.300.000 pesetas. La capacidad será al principio de 200 pistones diarios, para llegar eventualmente al millar.

○ Con un coste de casi un millón de pesetas, una firma canariense piensa instalar una sección para la obtención de miel de caña en su destilería de caña de azúcar. La capacidad de producción de miel sería de 50 toneladas por campaña, adicionales al aguardiente de caña producido. La maquinaria sería enteramente de construcción nacional.

○ Se ha solicitado autorización para instalar en la provincia de Tarragona una industria de fabricación de tejidos especiales a base de fibras sintéticas nacionales. Se prevé un capital de dos millones y medio de pesetas y una capacidad de producción de 32.250 metros lineales de tejidos al mes, en régimen de dos turnos. La maquinaria será enteramente de construcción nacional.

○ Para al recuperación de cobre, cobalto y níquel electrolítico a través de óxidos y carbonatos extraídos de minerales pobres, y del refinado de cobres impuros, se ha solicitado autorización para instalar una nueva industria en Gijón. La instalación se hará en dos etapas: en la primera, el capital será de casi tres millones de pesetas, y la producción horaria de 135 kilogramos de cobre, 2,5 de cobalto y otros 2,5 de níquel; en la segunda fase, el capital aumen-

tará en dos millones de pesetas, y la producción en 115 kilogramos de cobre electrolítico por hora. La maquinaria será enteramente de construcción nacional.

○ Sigue en auge la aclimatación de bebidas carbónicas refrescantes. Una potente Sociedad, en vías de constitución, ha solicitado permiso para instalar en Madrid una fábrica para la producción de la bebida americana "Pepsi-Cola". El capital se cifra en más de 16 millones de pesetas, la capacidad prevista es de 130.000 cajas de 24 botellas al año, y la maquinaria y materias primas (salvo 2.300 unidades de "Pepsi-Cola", valoradas en 355.000 pesetas anuales) serán de procedencia nacional.

### DISPOSICIONES OFICIALES

**JEFATURA DEL ESTADO.**—Dos Decretos-leyes de 13 de mayo ("B. O." del 29), sobre incompatibilidades de los cargos de Ministro, Subsecretario, Directores generales y asimilados, y de los funcionarios de la Administración Civil del Estado.

**INDUSTRIA.**—Orden de 11 de mayo ("B. O." del 28), autorizando a la Productora de Primeras Materias, S. A., para electrificar sus minas de hierro en Huéneja (Granada).

**COMERCIO.**—Orden de 14 de mayo ("B. O." del 28), aprobando el nomenclátor y tablas de estiba o cubicación de mercancías que regirán en las liquidaciones de fletes, tanto en tráfico de cabotaje como en las comunicaciones marítimas de soberanía.

**OBRAS PUBLICAS.**—Decreto de 20 de mayo ("B. O." de 1 de junio), exceptuando de las formalidades de subasta o concurso la contratación de las obras en la Red de Carreteras del Estado para mejora de los accesos a las bases militares previstas en el Tratado con los Estados Unidos de Norteamérica.

**OBRAS PUBLICAS.**—Dos Ordenes de 11 y 13 de mayo ("B. O." del 31), estableciendo normas procesales para hacer efectiva a la Renfe la subvención por insuficiencia económica de su explotación y para realizar la liquidación de débitos y créditos de la misma, a tenor de la Ley de 16 de diciembre de 1954.

**HACIENDA.**—Orden de 17 de mayo ("B. O." del 30), dictando normas para la liquidación y pago del impuesto de Consumos de Lujo de la Contribución de Usos y Consumos sobre los automóviles y las motocicletas.

**HACIENDA.**—Orden de 18 de mayo ("B. O." del 30), sobre emisión de 200 millones de pesetas en Deuda amortizable al 4 por 100, de 26 de junio de 1953, con destino a la terminación y puesta en servicio del Gran Hospital Clínico de la Ciudad Universitaria.

**HACIENDA.**—Orden de 20 de mayo ("B. O." del 30), sobre importación temporal de camiones, camionetas y, en general, de vehículos comerciales.

**HACIENDA.**—Orden de 23 de mayo ("B. O." de 1 de junio), disolviendo las Comisiones de reclamaciones contra fondos de impropiedades Central y Provincial de Madrid.

**HACIENDA.**—Orden de 28 de mayo ("B. O." del 31), estableciendo el recargo que debe cobrarse por las Aduanas en las liquidaciones de los derechos de Arancel durante el mes de junio de 1955 (sin cambio, a 257,70 por 100).

**HACIENDA y GOBERNACION.**—Decreto de 20 de mayo ("B. O." del 29), sobre Ordenación del Correo Español.

**PRESIDENCIA.**—El "B. O." del 30 de mayo publica el correspondiente aviso de la puesta en circulación de 90 millones de pesetas nominales, correspondiente al Empréstito del Majzén, del Protectorado Español en Marruecos, autorizado por Ley de 7 de abril de 1952 y Dahir Jalifiano de 11 de junio del mismo año.

**GOBERNACION.**—Decreto de 13 de mayo ("B. O." del 28), autorizando la adquisición, mediante concurso, de un surtido de teleimpresores y aparatos auxiliares para la Dirección General de Correos y Telecomunicación.

**GOBERNACION.**—Orden de 24 de mayo ("B. O." del 30), por la que se regula el servicio de admisión de telegramas por teléfono.

### IBEROAMERICA

○ El Ministerio de Transportes de la Argentina ha hecho un pedido de 55 locomotoras eléctricas a la Kawasaki Rolling Stock Company, del Japón, con un coste total de seis millones. Las primeras entregas tendrán lugar en febrero del próximo año.

○ El Banco Brasileiro Unido ha cerrado sus puertas y ha solicitado la liquidación oficial. Con este, son siete los establecimientos bancarios importantes que se han cerrado en Río de Janeiro, Sao Paulo y Belo Horizonte en los últimos tres meses, debido a dificultades crediticias.

## BANCO IBERICO

Avenida de José Antonio, 18.

M A D R I D

AGENCIA URBANA: Plaza de Salamanca, 9. Madrid.

Capital . . . . . 40.000.000 de ptas.

Reservas . . . . . 20.000.000

TODA CLASE DE OPERACIONES BANCARIAS

Dirección Telegráfica: BANKIBER

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.594)

○ Portugal ha efectuado un pedido a la industria eléctrica francesa por valor de 2.500 millones de francos, que en su mayor parte será cumplimentado por la firma Alstrom. Este pedido es consecuencia de la reciente decisión portuguesa de electrificar sus ferrocarriles.

### EXTRANJERO

○ La Willys Motors Inc., de los Estados Unidos, colaborará con su representante turco, Verdi Ltd., para establecer una fábrica de montaje de "jeeps" y furgonetas en Tuzla, cerca de Estambul.

La aportación estadounidense al capital de la Compañía Tfr 6 millones, consistirá en un millón de dólares de equipo y maquinaria, 240.000 dólares en efectivo y patentes por valor de 120.000 dólares.

○ En el Congreso de la Federación Europea de Ingeniería Química, que se ha celebrado en Françfort, se ha descrito un nuevo método para producir carbono de calcio por medio del oxígeno. El Director-Gerente de la Compañía química Badische Anilin & Sodafabriken, ha dicho que la adopción de este método, en lugar del actual procedimiento electrotérmico, ahorrará grandes cantidades de energía eléctrica. Se han hecho ya, con resultados satisfactorios, las pruebas en gran escala del nuevo procedimiento.

Ha sido anunciado también el descubrimiento de un nuevo producto farmacéutico para combatir las enfermedades tropicales en los animales. Este producto, que se pondrá a la venta bajo el nombre de "Berenil", ha sido probado eficazmente por una expedición alemana que ha pasado más de un año en África. Su empleo hará posible el aprovechamiento de grandes extensiones en África, que están infectadas por la fiebre y donde rebaños enteros de ganados han sido aniquilados en el pasado por las enfermedades tropicales.

○ La Calument Nitrogen Products Co., recientemente organizada por la Standard Oil Co. of Indiana y la Sinclair Refinin Co., ha comenzado la construcción de una fábrica de nitrógeno en Hammon (Indiana), que se dice será la mayor de su tipo en los Estados Unidos.

La fábrica producirá 300 toneladas de amoniaco anhídrico diariamente para fertilizantes.

○ Según las últimas estadísticas, la Marina Mercante francesa consta de 725 unidades, con un total de 3.644.539 toneladas. Dicha cifra comprende 86 trasatlánticos, 123 petroleros y 516 buques de carga.

Además, se han pasado pedidos a los astilleros franceses o extranjeros por un total de 60 buques con 500.000 toneladas.

○ Con el incremento de 10 unidades en el mes de abril último, la flota mercante de Alemania occidental asciende actualmente a 3.354 unidades, y un total de 2.669.165 toneladas, contra 2.646.472 en el mes de marzo.

El número de buques de cargamento seco durante el mismo mes de abril aumentó en seis unidades, elevándose el total de éstas a 1.989 y 2.164.567 toneladas.

○ La General Electric Company ha recibido de la Comisión Británica de Transporte un pedido equivalente a más de 81 millones de pesetas. El material a suministrar comprende 57 trenes completos de tres coches de elementos múltiples, que sustituirán el material móvil que en la actualidad presta servicio en la línea Austo-Watford. Este es el cuarto pedido que aquella Entidad recibe para los trenes de esa línea.

○ Los funcionarios de la Feria Comercial Internacional de Tokio han declarado que en el certamen se han concertado negocios por valor de seis millones de dólares. Los contratos de importación japoneses se indican en alrededor de dos millones de dólares, principalmente para maquinaria, y los de exportación de productos japoneses, que comprenden maquinaria y textiles, se fijan en alrededor de cuatro millones.

○ El comercio exterior suizo del mes de abril ha arrojado un déficit de 97,2 millones de francos, contra un déficit de 87,9 millones en el mes anterior y 30,2 millones en abril de 1954, según las cifras facilitadas por la Comisión de Aduanas.

El déficit del mes de abril eleva el saldo desfavorable de comercio, durante los cuatro primeros meses del año, a un total de 303,1 millones de francos, contra 114,1 millones en el mismo período de 1954.

○ El comercio exterior de Alemania occidental arrojó un déficit de ocho millones de marcos en el mes de abril, según las cifras preliminares facilitadas por la Oficina de Estadística del Gobierno. Este es el primer déficit desde el mes de enero, y se compara con un superávit de 125 millones de marcos en el mes de marzo.

Las exportaciones han bajado a 2.012 millones de marcos, de 2.221 millones en marzo, mientras que las importaciones han subido a 2.020 millones de 1.096 millones. La baja en las exportaciones se debe principalmente a razones de temporada—ha dicho la Oficina.

○ El Departamento de Comercio de los Estados Unidos ha declarado que la producción total de los Estados Unidos ha subido en ocho millones de dólares a un ritmo anual de 370.000 millones durante los primeros tres meses de este año, superando el "record" anterior de tres meses en el segundo trimestre de 1953, cuando la producción bruta nacional—el valor total en dólares de todos los artículos y servicios producidos—llegó a un ritmo anual de 369.900 millones de dólares.

○ La industria estadounidense del azufre produjo 434.568 toneladas largas de azufre nativo y 32.300 toneladas de azufre recuperado durante el mes de marzo.

Estas cifras se comparan con 400.270 toneladas de azufre nativo producidas en febrero y 472.445 en marzo de 1954, y 28.100 y 30.000 toneladas, respectivamente, de azufre recuperado. Los "stocks" de los productores de azufre nativo a fines del mes de marzo decrecieron de la cifra del mes de febrero de 3.200.541 a 3.090.897 toneladas. Los "stocks" del mes de marzo de 1954 se indican en 3.283.838 toneladas largas. Los "stocks" de azufre recuperado se indican en 29.779 toneladas a fines de marzo, contra 23.762 a fines de febrero y 21.232 a fines del mes de marzo de 1954.

○ La disponibilidad comercial de ocho nuevos hilados de nilón ha sido anunciada por Mr. Charles E. Mears, Director de ventas de nilón del Departamento de Fibras Textiles de la Du Pont. Los hilados varían de un monofilamento de siete denier a un hilado industrial de 2.520.

Se dice que el hilado de siete denier es el más fino que se ha producido hasta la fecha y su tono es mate.

Los precios son como sigue, en dólares por libra: monofilamento siete denier, 10; 20-7, 3,60; 30-26, 2,85; 60-20, 2,00; 80-26, 1,00; 140-68, 1,90; 200-20, 1,90; 15, 120-2.520, 1,38; todos fob. fábrica del productor.

○ Los accionistas de la Anaconda Copper Mining Company han aprobado una propuesta para cambiar la denominación social a Anaconda Company. Los Directores han recomendado esta modificación, debido al amplio campo de operaciones y productos de la Anaconda. Todavía no se conoce la fecha efectiva de la misma.

○ La producción tunecina de minerales declinó ligeramente en el mes de abril, debido al menor número de días laborables. La producción de mineral de hierro bajó a 88.847 toneladas, contra 97.952 toneladas en el mes de marzo. La producción de mineral de plomo descendió a 3.534 toneladas de 3.803, mientras que la de blenda de cinc ascendió a 837 toneladas, contra 822 en el mes de marzo.

○ Una firma estadounidense, la Joy Manufacturing Company, ha conseguido una máquina minera continua que se asegura puede producir ocho toneladas de carbón por minuto. La máquina, que pesa 40 toneladas, va a ser equipada con los taladros y cadenas de sierra superior e inferior, que pueden extraer un bloque de carbón de 12 a 13 pies de ancho, por seis a ocho pies de altura.

Su empleo se ha previsto en las "minas de carbón altas", donde las vetas varían de seis a ocho pies. Se dice que la "perforadora

gemela", como se llama a la máquina, es capaz de arrancar la cara completa de una veta de carbón en una operación.

○ El valor de las exportaciones de automóviles de Alemania occidental, en el primer trimestre de este año, ha subido a 605,7 millones de marcos de 376,7 millones en el período correspondiente del año anterior, según la Oficina Federal de Estadísticas. En el mismo período, las importaciones de automóviles se valoran en 22,7 millones de marcos, contra solamente nueve millones en los meses correspondientes de 1954. Esto se ha traducido en un rendimiento neto de exportación de 583 millones de marcos, contra 367,6 millones en enero-marzo de 1954.

Como consecuencia de las crecidas ventas de "scooters" y bicicletas motorizadas, la industria de las bicicletas ha registrado un aumento en las exportaciones a 24,8 millones de marcos de 18,3 hace un año. Fijándose las importaciones en 1,1 millones de marcos, contra 1,5 millones en el primer trimestre del año pasado, el rendimiento neto de exportación durante el período de cuestión ha sido de 23,7 millones de marcos, contra 16,8 millones en el período enero-marzo del año pasado.

○ El producto de las exportaciones de la industria de la construcción naval en Alemania occidental, en el primer trimestre de este año, ha subido a 174 millones de marcos, contra 116,8 millones en el período correspondiente de hace un año, según la Oficina Federal de Estadísticas.

En los mismos meses, el valor de las importaciones de la industria subió a 16,6 millones de marcos de 8,5 millones en enero-marzo de 1954, dejando un superávit neto de exportación de 157,4 millones de marcos, contra 108,3 millones anteriormente.

○ Según el American Merchant Marine Institute Inc., la flota mercante de pabellón estadounidense, de propiedad privada, sumaba 1.107 buques (incluyendo 386 cisternas), con un total de 13.933.441 toneladas de peso muerto, al 1 de mayo.

Esto supone 10 unidades de 156.000 toneladas de peso muerto menos que al 1 de abril. La reducción refleja principalmente la vuelta de ocho buques cisterna a la Administración Marítima—dos para ser reemplazados por tonelaje moderno y seis por confiscación del Gobierno.

Al 1 de mayo se encontraban en construcción en los astilleros estadounidenses 15 buques mercantes, con un total de 223.760 toneladas gruesas, cifra igual a la del mes de abril, según el Consejo de Constructores Navales de América.

## Bibliografía

CAUSAS Y REMEDIOS DEL ANALFABETISMO EN ESPAÑA, por Antonio Guzmán Reina, Santos Gil Carretero, Fernando Rodríguez Garrido y Alfredo Cerrolaza Asenjo.—Publicaciones de la Junta Nacional contra el Analfabetismo.—Ministerio de Educación Nacional.

Con el título que encabeza estas líneas se ha publicado un interesante volumen integrado por tres meritorios trabajos. El primero, "Valoración del Analfabetismo en España", de D. Antonio Guzmán Reina; el segundo, "Causas y remedios del Analfabetismo", de los Sres. Gil Carretero y Rodríguez Garrido, y el tercero, "Analfabetismo y Renta", de D. Alfredo Cerrolaza. Cada uno de dichos trabajos estudia, desde el punto de vista temático que le sirve de guión, los distintos aspectos del analfabetismo, con detalles y cifras de alto valor documental, por lo que resulta dicho volumen un verdadero libro de consulta sobre el importante problema, abundando las sugerencias y las ideas conducentes a la supresión de esa tara que, en mayor o menor grado, padecen todos los países.

España avanza. Sus efectos favorables se advierten en todas las regiones. En los medios rurales hubo siempre crecido número de analfabetos, consecuencia lógica no sólo de la deficiente organización pedagógica, sino de las circunstancias excepcionales en que han venido desarrollándose las cuestiones económicas del campo y la necesidad de que en los primeros años de la infancia y de la juventud las gentes modestas tuvieran que abandonar el estudio de las letras para dedicarse a las rudas tareas campesinas. Pero el obrero español es inteligente, y cada día, con los modernos procedimientos agrícolas e industriales, puede dedicar más tiempo a su formación cultural, a la que contribuyen hoy poderosos medios de enseñanza.

Nuestra enhorabuena a los autores, y especialmente al Jefe del Departamento de Estudios Estadísticos del Consejo Nacional de Educación.

## BANCO ESPAÑOL DE CREDITO

Domicilio social: ALCALA, 14 - MADRID

Capital desembolsado. 408.375.000, — pias.  
Reservas . . . . . 605.119.131,09 >

### 471 Dependencias en España y Marruecos

Ejecuta bancariamente toda clase de operaciones mercantiles y comerciales.

DEPARTAMENTO DE EXTRANJERO

**Cedaceros, 4 Madrid.**

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

SERVICIO NACIONAL DEL TRIGO  
LIBRETAS DE AHORRO

#### DEPENDENCIAS URBANAS EN MADRID:

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

#### DEPENDENCIAS EN LA PROVINCIA DE MADRID

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

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

## "GRUPO EQUITATIVA"

### FUNDACION ROSILLO

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

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

#### EJERCICIO 1953

Capital y reservas técnicas y libres . . . . . 614.759.088  
Total de primas recaudadas . . . . . 222.265.261  
Pagos efectuados a los asegurados hasta el 31-12-53 . . . . . 800.054.220  
Beneficios pagados a los asegurados de Vida. 39.802.774  
Activo, suma . . . . . 732.389.709,28

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

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

(Aprobado por la Dirección General de Seguros)



## Banco Exterior de España

ENTIDAD OFICIAL DE CREDITO

Especializado en toda clase de operaciones de comercio exterior

Capital escrito . . . . . 250.000.000 de pesetas  
Idem suscrito . . . . . 200.000.000 >  
Idem de reserva . . . . . 200.000.000 >  
Reserva . . . . . 137.000.000 >

#### OFICINAS CENTRALES:

CARRERA DE SAN JERONIMO, 36.—MADRID

#### SUCURSALES Y AGENCIAS

Agencia Urbana en Madrid: Goya, número 41.

#### PENINSULA

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

#### ISLAS CANARIAS

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

#### AFRICA

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

#### FILIALES EN EL EXTRANJERO

##### BANCO ESPAÑOL EN PARIS

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

París: 22, Rue du Pont Neuf (Halles).

Marsella: 28, Cours Lieutaud.

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

##### BANCO ESPAÑOL EN LONDRES

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

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

Liverpool: 6, Victoria Street.

##### BANCO ESPAÑOL EN ALEMANIA

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

Hamburgo: Oficina de representación, Heuer Wall, 61.

Corresponsales en las principales plazas del mundo.

## BANCO HISPANO AMERICANO MADRID

Capital desembolsado 450.000.000

Reservas . . . . . 634.000.000

**TOTAL. . . 1.084.000.000 de Ptas.**

### CASA CENTRAL y DEPARTAMENTO EXTRANJERO

Plaza de Canalejas, núm. 1

#### SUCURSALES URBANAS:

Alcalá, núm. 68 Lagasca, núm. 40

Atocha, núm. 55 Legazpi (Cta. Santa M.ª Ana de Jesús, 12)

Avda. José Antonio, n.º 10 Mantuano, núm. 4

Avda. José Antonio, n.º 50 Mayor, núm. 30

Bravo Murillo, n.º 300 P.ª 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 1.618