

España Económica

Fundado en 1893

Madrid, 26 de febrero de 1955.

Año LVIII. - Núm. 2.949

SUMARIO

Carbón, petróleo.

NOTAS Y COMENTARIOS

La situación.
 Más sobre la ley de Arrendamientos.
 La modernización del ferrocarril español.
 La producción del calzado.
 Conferencia Interamericana de Inversiones.
 Electra de Viesgo, S. A.
 Los créditos presupuestarios para 1955.
 El aprovechamiento de la uva.

CORRESPONDENCIA

Carta de Levante.
 Carta de los Estados Unidos.
 Carta de Italia.

LOS MERCADOS DE PRODUCTOS

Volframio. — Aceite. — Azúcar. — Fletes.

LOS MERCADOS DE VALORES

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

BANCOS

De España.—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. — Amortizaciones. — Canje de títulos. — Reducciones de capital. — Disoluciones. — Resultados de Empresas.

EL MUNDO AL DIA

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

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

SUSCRIPCION Y VENTA

ESPAÑA, PORTUGAL E IBEROAMERICA

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

EXTRANJERO

Año: 250 pts.; Corriente: 10 pts.

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

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

CARBON, PETROLEO

Como conclusiones de un reciente estudio realizado por el Secretariado de la Comisión Económica de las Naciones Unidas para Europa, se ha recomendado: El establecimiento en los diversos países de una política de coordinación de combustibles a fin de utilizar la clase de energía más apropiada para cada uso. Un mayor aprovechamiento de los productos petrolíferos a base de obtener una más grande variabilidad de porcentajes de productos, blancos y negros, estos últimos utilizables como factores de equilibrio en el mercado general de energía. Una conveniente organización del almacenamiento de los productos hulleros, a fin de poder regularizar su producción, así como medidas destinadas a asegurar la utilización de los tipos de carbón inmediatamente disponibles. Por último, puesto que el gas ofrece las mismas ventajas que el petróleo, en cuanto a limpieza, facilidad de reglaje de la temperatura y comodidad, aconseja un nuevo esfuerzo para desarrollar la destilación del carbón.

El estudio hace un análisis de las distintas fuentes productoras de energía; de la medida en que cada una ha intervenido en 1953, y de las previsiones para los próximos diez años. De todo ello se deduce que hasta el momento presente el elemento principal suministrador de energía sigue siendo el carbón. Su principal competidor, el petróleo, no le ha reemplazado aún totalmente, por la simple razón de que los "stocks" que de este hidrocarburo posee el mundo, hay motivos para creer que son inferiores a los de carbón mineral; luego, porque éste deja una serie de subproductos, como el gas del alumbrado, el benzol, etc., de que carece el petróleo; y por último, porque ni éste ni la energía eléctrica, otro sustitutivo, producen a la vez las energías motriz y calorífica en las proporciones que el carbón.

Es indudable que en Europa, y en España, por tanto, la demanda de energía ha de ir en aumento incesante, quizá más rápido en nuestra Patria que en el resto del Continente, dado el proceso de industrialización en que estamos empeñados. El aprovechamiento al máximo de las distintas fuentes productoras de ella es de suma importancia, sobre todo cuando, como nos ocurre a nosotros, el carbón no lo poseemos en abundancia, el petróleo no se da, hasta ahora, en nuestro suelo, y en cuanto a la energía eléctrica, conocidos y de palpitante actualidad son los planes para conseguir equilibrar oferta y demanda y las dificultades que para ello encontramos. Para el conjunto del Continente europeo se estima que el consumo de energía, evaluado en equivalente en toneladas de carbón, ascendió a 660 millones de toneladas en 1953; de ellas 530 millones de toneladas de carbón fueron auténticamente empleadas en producir energía. Como se ve, la proporción es grandísima y muestra la importancia de esta fuente productora y la atención que hay que dedicar a la obtención de tan preciado combustible. Careciendo de petróleo; estando la energía eléctrica, la de procedencia hidráulica, puesto que la térmica no reemplaza al carbón sino que le consume, todavía sujeta a múltiples contingencias, para nosotros, quizá con más motivo que para otras naciones, la principal fuente de energía debe considerarse el carbón. Conocido es el incremento que ha tomado la producción de este elemento después de la guerra civil; y sabida es también la calidad de nuestros carbones, como sus defectos o inconvenientes. En cuanto a calidad, pueden perfectamente competir con los extranjeros. Algunas clases de nuestros lignitos dan hasta las 6.000 calorías, mientras que en Alemania y Austria, países grandes consumidores de esta clase de carbones, se dan como buenos los que apenas llegan a 5.000 calorías. Nuestras hullas y antracitas tienen una potencia calorífica que oscila entre las 7.000 y las 8.500 calorías. No están, por tanto, en inferioridad con respecto a los extranjeros en composición química. Pero los inconvenientes vienen por otra parte. El principal, conocido tradicionalmente, es el poco espesor de las capas, 50 ó 60 centímetros, mientras que en el extranjero son pocas las capas inferiores a un metro que se consideran valorables. Las minas del paso de Calais, en Francia, tienen una potencia de 1,06 metros. En el sur de Gales oscilan entre 0,90 y 1,30 metros. Las de Escocia, entre 1,25 y 1,75. En Alemania, la potencia media es de un metro. Por otra parte, la blandura del carbón hace que aumente notablemente la cantidad de menudos, que en algunos casos llega al 65 por 100. La inclinación de las capas y otras irregularidades hacen que el sistema de explotación sea más complicado.

Con todo, es, sin embargo, el carbón la fuente de energía más a nuestro alcance, lo mismo que le ocurre al resto de Europa y, posiblemente, con mayor motivo que a otros países. Las posibilidades petrolíferas de España están aún inéditas. Se ha

repetido con insistente machaqueo la afirmación de que nuestro suelo no es apto para la existencia de petróleo, fundamentándose en la pobreza de las manifestaciones externas, en los trastornos geológicos del territorio nacional y en el caso particular de Andalucía el estado del nivel superior del triásico, del cual proceden los aceites que allí se encuentran. Con notable tenacidad se siguen, no obstante las investigaciones, que tropiezan con los inconvenientes naturales de esta clase de exploraciones; el principal la necesidad de grandes capitales y la posibilidad de resultados negativos. Hasta no hace mucho tiempo nuestros sondeos no habían pasado de los 600 metros de profundidad, y hace ya muchos años que los alemanes, explorando la cuenta de la Alta Silesia, llegaron a pasar de los 2.000 metros, con la suerte de que el esfuerzo quedó ampliamente recompensado. Como es natural, los trabajos de esta naturaleza son costosísimos, con el peligro de que después de realizados no se encuentre lo que se busca. En la actualidad parece que se siguen las investigaciones, y está dentro de lo posible que se llegue a algún resultado positivo. No hay que encarecer lo que esto supondría para España. Desde que se empezó a usar el "Mazut" o petróleo crudo para los motores Diesel, se ha podido llamar con razón al petróleo el "rey de la industria". Su poder calorífico, a igualdad de peso con el carbón, rinde un 70 por 100 más de calorías, su manejo y transporte son más fáciles que el del carbón; y, una vez hallado un yacimiento, su obtención es mucho más sencilla que el trabajo en las minas. Ya cuando terminó la guerra del 14, pudo decir Lord Curzon, en un discurso pronunciado en Lancaster House que la victoria había llegado envuelta en una nube de petróleo; y en el mes de diciembre de 1917, tan crítico para Francia, Clemenceau telegrafió a Wilson diciendo que la gasolina le era tan necesaria para su ofensiva como la sangre de los franceses. Parece que nuestras esperanzas se cifran hoy en los cretáceos de la provincia de Navarra, y es indudable que está justificado el tesón en su búsqueda. Si el petróleo se encontrara en cantidad suficiente, dada nuestra situación de paso obligado entre el Mediterráneo y el Atlántico, podría, sin duda, ofrecerse el carburante a menor precio que la mejor hulla inglesa; la industria sufriría una total transformación y hasta se podría pensar en la conquista de mercados exteriores. Mas para todo esto habría que pisar terreno firme; es decir, que los pozos presentaran la suficiente abundancia para hacer posible la construcción de oleoductos o "pipelines" que llevaran el líquido a los lugares de embarque; y como la vida de un pozo es siempre algo muy difícil de precisar, algunos cálculos la han cifrado en diez años, otros en siete, pero en cualquier momento puede cesar la producción por agrietamiento o inundación de agua salada, los trabajos habrían de ir alternándose con períodos de remuneración y ganancias que fueran confiando al capital.

Ahora bien; el petróleo puede obtenerse, naturalmente, por medio de yacimientos que haya en el propio suelo; o industrialmente, mediante la destilación de carbones bituminosos. Si lo primero es todavía una interrogante en nuestra Patria, no así lo segundo, ya que los lignitos españoles, analizados hace tiempo en Alemania, merecieron la denominación de petróleos sólidos por la abundancia de rendimientos obtenidos en su destilación. Lo que es defecto de nuestros carbones, la abundancia de menudos, constituye una excelente materia prima para la obtención de carburantes por medio de la destilación e hidrogenación de los mismos. Cálculos optimistas, hechos en Inglaterra, preveían la obtención de una tonelada de gasolina por tres toneladas y media de menudos; y decimos optimistas, porque nuestros menudos, de inferior calidad que los ingleses, darían un menor rendimiento. Pero existe también otro procedimiento que se considera para España más ventajoso, que es

BANCO URQUIJO

MADRID

CALLE DE ALCALA, NUM. 47

DIRECCION TELEGRAFICA: URQUIJO

Apartado de Correos núm. 49.

Teléfono 22-65-55.

CAPITAL: 220.500.000 DE PESETAS

completamente desembolsado.

RESERVAS: 250.000.000 DE PESETAS

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

la semicarbonización seguida de hidrogenación del alquitrán, que tiene la ventaja de dar una serie de derivados como el semicoque, aceites, esencias, gases residuales, etc., de gran valor. Con todos estos procedimientos, no pueden pasar de la categoría de previsiones para el caso de que no haya posibilidad de hacerse con petróleo natural, porque éste resultará más barato, aun importado. Los estudios se reducen simplemente a previsiones ante el posible, aunque improbable, agotamiento de las existencias o el bloqueo por parte de los países que lo producen.

Como se desprende de estas consideraciones, la competencia entre petróleo y carbón que en el mercado de la energía existe en Europa y las recomendaciones que al respecto formula la C. E. E. sobre coordinación de combustibles, hay que orientarlas en nuestro país hacia la protección a la industria hullera, como por fortuna se viene haciendo, asegurando la mano de obra necesaria y el rendimiento de ésta. No es, por desgracia, el petróleo el que puede desplazar al carbón en nuestra producción de energía. A éste, necesario para muchos usos y pagadero en divisas, no hay por qué buscarle mayores campos de aplicación. Acaso la hidroeléctrica pueda ser la segunda fuente generadora de energía, pero sobre esta industria se han hecho por personalidades competentes las suficientes manifestaciones para que no sea preciso insistir sobre el tema, tanto más cuanto que las consignas parecen dirigirse a la producción térmica, con lo cual no se hace más que dar un rodeo, pero su origen habría que considerarlo como procedente del carbón.

El consumo de energía que para el conjunto de Europa estima la C. E. E. aumentará, durante los próximos diez años, a razón del 2,5 por 100; es fácil que tratándose de países industrialmente jóvenes que han emprendido un activo proceso de toda clase de fabricaciones y que, cosa disculpable, muchas veces pretenden ir más aprisa de lo que sus posibilidades les consienten, no es aventurado creer que la demanda de energía se incrementará a ritmo todavía más acelerado que ese simple 2,5 por 100 estimado para los países europeos como promedio. La atención al máximo aprovechamiento de cada fuente es, por tanto, indispensable; y la coordinación de unas y otras y el empleo de la más adecuada en cada caso toma, lo mismo que el fomento de todas, un valor preeminente.

"LA MUNDIAL"

SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS

Plaza del Rey, 2 - MADRID

Capital social suscrito y totalmente desembolsado: 4.000.000. de ptas.
SEGUROS DE VIDA, ROBO, HURTO Y EXTRAVIDA
DE GANADO. INCENDIOS. ACCIDENTES. TRANSPORTES Y ROBO

Autorizado por la Dirección General de Seguros con fecha 9 de mayo de 1943.

Notas y comentarios

La situación.

La celebración del centenario de los Agrónomos va a coincidir con una vasta labor de progreso agrícola y pecuario, por un lado, y por otro de colonización de grandes extensiones baldías o explotadas antieconómicamente. Complemento de la misma es la que los de Montes realizan, francamente acertada por su técnica y por su economía—como tantas veces hemos dicho—de que somos entusiastas.

Se ha reunido la Junta Política—órgano supremo del Partido—. Se ha acordado designar 50 representantes locales.

Las palabras del Director de Cooperación Económica han tenido el debido eco exterior. Y no sólo en los Estados Unidos, sino en Francia y en Gran Bretaña, que constituyen hasta ahora, con aquellos, los "líderes" del Occidente.

Si los partidos respondieran a su ideología y programa, sería fácil seguir el proceso de la XXI crisis francesa de la postguerra. Podría incluso preverse qué prohombre sería el llamado y—hacia dónde habría de orientarse, probablemente. Pero eliminados los comunistas, se explica difícilmente por qué se niega la confianza a unos y se les da a otros. Ni se concibe cómo se pueden sustituir unos a otros en una misma organización, que se fracciona incluso al efecto.

El programa político exterior que tiene Francia es muy concreto: aprobar los Acuerdos de París y poner en marcha la Unión Europea. Prácticamente, el mismo que Alemania y con el mismo escollo: el Sarre.

Esto aparte, se ha de cuidar de restablecer su autoridad en la Unión Francesa. Unión que quiere decir Indochina y África del Norte.

En la primera, es notorio que los comunistas no parecen propicios a respetar lo firmado y se muestran activísimos ante el plebiscito convenido. En la segunda, y a pretexto de la crisis, parece que se registran indicios de actividad del mismo color que ha venido a facilitar la caída vertical de la Liga Árabe.

El nuevo Presidente—Sr. Faure—va a tener tarea exterior e interior. Antes o después se convencerán los que pueden disponer que será preciso una revisión más profunda del régimen constitucional.

Será ya un primer paso medicinal la convocatoria de unas elecciones generales. Pero en materia política—como en tantas otras—se verá un día que lo mejor es enemigo de lo bueno, y que no siempre lo viejo debe arrojarse por la ventana.

Se ha hecho por poner a punto la Comunidad Británica. Ahora se quiere lograr lo esté el Pacto del sudeste de Asia.

Lo primero preciso es que haya acuerdo en aquella. Y entre su cabeza—Gran Bretaña—y Estados Unidos.

Asia no es sólo un punto de fricción entre ellos, sino peligroso. Se emplean tan a fondo China y Rusia y colabora tan extrañamente la Unión India, que hasta el Pakistán vacila, están desconcertados los Estados árabes del Próximo y Medio Oriente y en peligro, de una parte, la Liga Árabe misma, y de otra el Eje de atracción que se ideó sobre la base de Turquía y de Irak—país petrolífero y árabe musulmán.

Si es dudoso que China arriesgue una acción prometedora, aún lo es más—pese a los cambios—que la propugne o emprenda Rusia.

Tampoco es demasiado cierto que pueda alcanzar el nivel técnico económico occidental en un plazo que permita mantener la cohesión del "bloque".

Existe el compromiso de liberar a los que cayeron en él. Se explica difícilmente qué oportunidad se espera y qué gentes se esperan encontrar formadas bajo la tiranía comunista el día que esté a punto lo que tan parsimoniosamente se prepare.

Más sobre la ley de Arrendamientos.

Es natural que el proyecto hecho público, y cuya finalidad es resolver o, cuando menos, encauzar el espinoso problema de la vivienda, esté dando mucho que hablar. No es en vano que, hoy por hoy, puede decirse que constituye la dificultad más grande y con menos posibilidades de solución a corto plazo, con que se enfrenta el país, hecho agravado por el déficit que, en la falta de departamentos existentes, está aumentando de año en año.

Nosotros hemos dedicado a esta cuestión varios comentarios, porque consideramos que vale la pena tratar a fondo un asunto de tan-

ta trascendencia. Recientemente ha aparecido, como decimos, el proyecto de ley, y a pesar de reconocer la indudable buena voluntad del legislador, acudiendo a apuntalar aquellos aspectos más débiles del problema, hemos de confesar que sinceramente no creemos que la raíz del mismo sea abordada en dicho proyecto.

No podemos dejar de lado los orígenes del mercado inmobiliario al que se contraen estas líneas. De todos es sabido que, en sus tiempos normales, el inversor tradicional era el particular, que buscaba en la adquisición de un solar y en su edificación la renta de un capital que, por distintas razones, no quería entregar al otro mercado: al mobiliario. A veces las razones eran otras, aunque no modificaban el fondo de la cuestión, porque esas otras razones eran más bien de tipo sentimental, como el querer garantizar a sus herederos el disfrute de algo estable y seguro.

Hoy todos esos términos no solamente han sido variados, sino trastornados. El inversor tradicional ya no es el particular; y en aquellos casos que lo es, su inversión se limita a la construcción de algo familiar. Su puesto ha sido sustituido por el inversor industrial o estatal. Nada se nos ocurre decir del último, de momento, porque bien a las claras está que su intervención se debe a fuerza mayor, precisamente al faltar la iniciativa y financiación privada en el sentido que antes hemos hecho mención. Pero en cuanto al primero, resulta que su aparición en forma de Empresas constructoras que buscan la rápida amortización de los capitales invertidos, ha sido causa de que el mercado inmobiliario haya perdido por completo su antigua fisonomía. No se va a la inversión con el espíritu de cumplir con una función social—una de las que el capital ha tenido siempre asignada en la sociedad—, sino en convertir la construcción en un posible negocio. Actualmente, la construcción de un edificio, grande o pequeño, en nada se diferencia de cualquier otra industria. Acciones, créditos bancarios, amortizaciones, capitalización, etc. Todo lo contrario de lo que siempre fué, al menos en España, el inversor inmobiliario.

Se nos dirá que esto y otras cosas que estamos presenciando, con más asombro que comprensión, es fruta del tiempo. Que si no se hiciera así, el problema habría adquirido todavía mayor virulencia y que la cuestión estaría peor. No lo negamos, pero al principio hemos hablado del proyecto de ley que reforma la actual de Arrendamientos Urbanos, y a él hemos de confluir de nuevo al final de este comentario. Esta posibilidad de que el mercado inmobiliario vuelva a ser lo que fué, no se nos antoja perdida para siempre, y confiáramos que las lagunas que hacen difícil su vuelta habrían sido recogidas en el proyecto. La solución del arduo problema de la vivienda, si alguna vez podemos contemplarla, habrá de venir por los cauces que siempre tuvo. En una palabra: devolviendo al mercado a su inversor tradicional, aparte las intervenciones de emergencia a cargo del Estado, y las de negocio a beneficio de las Empresas constructoras "al por mayor".

La modernización del ferrocarril español.

Al anunciarse en estos días una nueva emisión de obligaciones de la Red Nacional de los Ferrocarriles, vuelve a la actualidad el plan de obras y mejoras a que la misma se refiere.

Es la presente una de las etapas previstas en el plan sometido en su día al Gobierno, y aprobado por éste, para que las instalaciones y material de todas clases de la R. E. N. F. E. recuperasen su atraso y fuesen mejorando hasta ponerse al nivel de lo que exige de ella la vida económica de la nación. Por consiguiente, el empréstito que ahora se ofrece al público constituye, por así decir, el peldaño correspondiente a este año del escalonamiento que se hizo en el momento de darse vida legal a aquel plan.

Las condiciones financieras del empréstito son las mismas que las de los anteriores, puesto que, según acabamos de decir, forma parte de un conjunto homogéneo. Aunque sea repetirlo, recordaremos que se trata de obligaciones al 4 por 100, sin impuestos y emitidas al tipo del 94 por 100 libre de gastos y rodeadas de una serie de garantías—la del propio Estado—y de facilidades que justifican el éxito de las emisiones anteriores (en todas las cuales hubo que aplicar prorrato a los pedidos), puesto que el no pagar Timbre en las pólizas de transmisión, el operarse diariamente en Bolsa, etc., les da un carácter de liquidez francamente atractivo. En el presente año, al ser libres de impuestos y haberse elevado ligeramente el de Utilidades en su tarifa segunda, experimentan la

pequeña ventaja adicional inherente a esa elevación del impuesto.

Pero quisiéramos más bien aludir aquí a la finalidad del gasto que se atiende con estas obligaciones. Es el llamado Plan de Reconstrucción y Mejoras el que se va realizando progresivamente y atendiendo con ellas. Las obras previstas en el mismo van siendo cada vez más visibles; y por no citar más que lo que llega con mayor atractivo al público, mencionaremos la electrificación, de la que se han puesto en funcionamiento el año pasado unos importantes recorridos kilométricos en las líneas de Santander, Asturias y Galicia. Pero como quiera que el ferrocarril es un Organismo viviente que tiene que progresar paralelamente al desarrollo de la economía del país, el plan a que acabamos de aludir, dada la innegable expansión de la industria y del comercio españoles, pudiéramos decir que "se nos ha quedado pequeño". Con vistas a adecuarle a las nuevas circunstancias de progreso, en estos días precisamente se está preparando la reforma del plan anteriormente aprobado—ya que resulta así un plan de modernización, más que de reconstrucción—dándole más largo alcance e incluyendo en el mismo las necesidades que el tiempo ha puesto de manifiesto. No constituye el hecho ninguna novedad en la vida de un ferrocarril, ni es un caso exclusivo de nuestro país. Tan recientemente como en el mes pasado se ha presentado en Inglaterra al Ministerio correspondiente un plan de modernización y rehabilitación de sus ferrocarriles cifrado en 1.200 millones de libras esterlinas (cerca de 132.000 millones de pesetas), a invertir en quince años. En el estudio del mismo se dice que su finalidad es desarrollar lo más eficientemente posible los servicios de transporte ferroviario, poniendo al día las instalaciones del ferrocarril.

Y es que si se quiere disponer de este instrumento para que funcione con la eficacia que requiere el interés de la economía nacional, no hay más remedio que proceder en la forma que lo estamos haciendo aquí y que, según ven nuestros lectores, también se hace en el extranjero.

La producción de calzado.

Desde el año 1953 se viene produciendo un descenso paulatino en la fabricación de esta manufactura de piel, iniciándose a la par una subida notable en los precios.

Ya se intentó paliar, a fines del pasado año, esta situación por medio de las "importaciones de choque" de cueros extranjeros. No ha surtido efecto.

En vista de ello, se hace necesario buscar las posibles causas de esta actual crisis, para atacar el mal por sus mismas raíces.

Algo que surge a primera vista es el actual índice bajo de consumo de esta manufactura. No se compra el número de unidades que en momento normal se debería consumir.

Se pensó que ello era debido a la carestía de este artículo; por ello se hicieron las "importaciones de choque" a que nos hemos referido. Pero el precio del calzado continuó sostenido. Y elevado.

Entonces es de otra parte de donde procede el mal. Es que ha disminuido el poder adquisitivo de la clase media. Porque las superiores, no. El calzado de altas calidades se continúa vendiendo en igual cantidad.

Las fábricas se han refugiado en esta producción. Cara y de gran duración; por lo tanto, difícil para el gran público, y tarda en renovarse con nuevas compras.

Prueba del retraimiento hacia la compra de calzado es el número creciente de zapatillas que, a la vez que se producía el descenso de ventas de manufacturas de cuero, ha venido ocurriendo.

Si estas dificultades de vender se deben a una menor capacidad adquisitiva del gran público, la solución llega tan honda que será difícil de resolver.

De lo contrario, una inspección de aquellas fábricas clandestinas y una mayor exportación calmarían, de momento, la difícil situación de este ramo de la producción española.

Conferencia Interamericana de Inversiones.

Durante los días 18 de febrero a 3 de marzo, se van a reunir en Nueva Orleans un grupo numeroso de hombres de negocios de América. Van a estudiar las posibles inversiones en el sur del Continente, por parte de los Estados Unidos.

Estamos en momentos de gran desarrollo de los países sudamericanos. Desarrollo en todos los órdenes. Industrial y agrícola. Pero para las empresas que se van llevando a cabo son necesarios capitales que sólo los Estados Unidos pueden proporcionar.

BANCO DE VALENCIA

Capital suscrito y desembolsado... 50.000.000 de ptas.
Fondos de Reserva... 55.000.000

BANCA Y BOLSA

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

Financieros y empresarios del Norte y del Sur van a estudiar las posibilidades de esta inversión. Son todos ellos ciudadanos particulares, representantes de grandes Empresas, y que indirectamente representan a sus naciones de origen. Quedan, pues, los Estados en un plano secundario. No tendrán más que dar forma a los posibles tratos que esperamos salgan de esta reunión.

La Conferencia tiene su origen en el International Development Advisory Board, formado por personas elegidas por el Presidente de los Estados Unidos para servir de consejeros en ciertos aspectos de la política comercial exterior. Esta Junta llegó en su día a la conclusión de que la mejor forma de colaborar a la prosperidad de las naciones del sur de América sería el provocar una gran aportación de fondos particulares.

Todas las Empresas sudamericanas necesitadas de capital podrán presentar a la Conferencia un informe sobre sus características, necesidades, etc., con la finalidad de ser estudiadas por los capitalistas americanos interesados.

Veremos si el inversor norteamericano secunda los buenos deseos que repetidas veces ha demostrado el Gobierno de los Estados Unidos.

Electra de Viesgo, S. A.

La firmeza de los valores de esta prestigiosa Empresa bilbaína responde no solamente a sus rendimientos, sino a su importancia y gran porvenir. Electra de Viesgo es una de las Sociedades que convinieron con Saltos del Sil la absorción de la energía regular que puede producir la cadena de recursos hidráulicos que dicha Entidad tiene en servicio y en construcción, adquiriendo, además, un derecho preferente de toda energía que en exceso de la regular pueda ser producida por dicha cadena. Hay que atribuir a ese Convenio gran trascendencia, porque seguramente ha de redundar en provecho de los servicios eléctricos españoles y de todos los contratantes.

Desde 1953 viene acentuándose el ritmo de ejecución de obras y proyectos, prestándose una atención especial a la ampliación y mejora de la red propia de transporte, siendo una de las obras más importantes, junto con Hidroeléctrica del Cantábrico, la del doble circuito Salime-Oviedo, que permitió empalmar, no lejos de Oviedo, con la línea Doiras-Ujo, para recibir por ésta, provisionalmente, la energía de Salime. Otros trabajos interesantes se han llevado a cabo, uno de ellos el de la nueva línea Villalba-Lugo, a 132.000 voltios, y se avanzó en la sustitución por sus circuitos definitivos de la línea Puentes de García Rodríguez-Doiras, puesta en servicio a 132.000 voltios en 1952, con una adaptación provisional; pero por su importancia para la conexión con la central térmica de Encaso, requirió circuitos definitivos de mayor garantía. La construcción de estos circuitos, merced a la competente y acertada dirección técnica de Electra de Viesgo, S. A., ha producido notable economía por la utilización de elementos procedentes de las líneas Camarmeña-Reinosa y Torina-Reinosa, que, como es sabido, fueron sustituidas por la nueva línea de doble circuito Panes-Urdón, Torina-Reinosa-Mataporquera.

En tensiones de 30.000 voltios, se construyeron, en Asturias, el primer tramo de la línea de doble circuito Ujo-La Paraya, y en Santander la línea Mataporquera-Reinosa, capaz, con sus dos circuitos, de atender ampliamente el importante desarrollo que en dicha zona se acusa. Otros trabajos de suma importancia se han llevado a cabo, y continúa la labor hasta completar el ciclo de proyectos que hacen de esta Empresa una de las más activas nacionales. Las concesiones en cartera, especialmente en el río Navia y en el Deva, permiten abrigar grandes esperanzas para el futuro. Se verificaron ya importantes obras en la renovación y ampliación de subestaciones de transformación. En Mataporquera se puso en servicio la subestación, cuya utilidad puede estimarse por las dos unidades de transformación de 30.000 y 35.000 kilovatios que quedaron instaladas y por el sincrónico de 30.000 kilovatios. En

Puente San Miguel se ampliaron las barras de 50.000 voltios para dos salidas de línea de servicio en la Rampa de Reinosa. Se han ampliado igualmente subestaciones locales. La de Cacicedo con una nueva unidad de 12.000 kilovatios. Las centrales térmicas de Ujo y Puentes de García Rodríguez han ayudado mucho al total de la producción, que entre propia y adquirida se aproxima a los 700 millones de kilovatios-hora.

Merece plácemes sinceros la actuación de Electra de Viesgo. Y una prueba de que así se reconoce públicamente la tenemos en el alza de los valores representativos del capital social, que comenzaron a 176,50 a primeros del año 1954, y en el momento en que escribimos esta información, llegaron las acciones a 206.

Hoy figura Electra de Viesgo entre las principales Empresas nacionales.

Los créditos presupuestarios para 1955.

El *Boletín Oficial del Estado* ha publicado un Decreto-ley de la Jefatura del Estado sobre fijación de los créditos que habrán de integrar los Presupuestos generales del Estado correspondientes al ejercicio de 1955.

Se amplía hasta 480 millones de pesetas la autorización que para emitir Deuda del Estado o del Tesoro concede al Ministro de Hacienda el artículo 9.º de la Ley de 22 de diciembre de 1953 que aprobó los Presupuestos generales del Estado para el bienio económico 1954-55, ampliándose hasta 225 millones la suma mínima que del producto de dicha emisión habrá de destinarse en el presente año a las obras de todas clases para la construcción del ferrocarril Zamora-La Coruña.

Asimismo se amplía hasta la cifra de 578.276.000 pesetas la autorización concedida para emitir Deuda destinada al desarrollo del Plan de Modernización de Carreteras; hasta 609.200.000 pesetas la atribuida a la construcción de obras hidráulicas, y a 310 millones de pesetas la que ha de cubrir anticipos reintegrables a la Administración del Protectorado de España en Marruecos, con destino a enjugar el déficit del presupuesto del Majzén.

Las autorizaciones otorgadas a los Institutos Nacionales de Colonización y de la Vivienda y al Patrimonio Forestal del Estado, para emitir Deudas especiales conformadas a sus respectivos Estatutos y con garantía del Estado, se elevarán hasta las cifras máximas de 524.200.000, 2.000 millones y 400 millones.

Igualmente se eleva hasta el límite de 2.100.000 pesetas la autorización al Instituto de Crédito para la Reconstrucción Nacional para efectuar la nueva emisión de cédulas de Reconstrucción Nacional.

Se autoriza al Gobierno para ampliar la Deuda amortizable al 4 por 100 libre de impuestos, emitida por Decreto de 26 de junio de 1953 y Orden ministerial de 6 de julio siguiente, en la cantidad necesaria para cubrir las conversiones voluntarias de las obligaciones del Tesoro de vencimientos 10 de abril y 26 de noviembre de 1950, respectivamente, y para negociar el nominal de dicha Deuda, preciso para atender a los reembolsos de obligaciones del Tesoro que se soliciten.

En un próximo número daremos detalle de las distintas partidas que comprende el Presupuesto vigente, comparándolas con las del anterior.

El aprovechamiento de la uva.

La crisis que, con sus intervalos de mayor o menor angustia, está atravesando, de unos años a esta parte, la viticultura, hace que esté adquiriendo gran importancia el mejor aprovechamiento de sus subproductos, cuya utilización para pienso del ganado o como materia prima para las fábricas de alcohol es, sin embargo, susceptible de una industrialización más aguda, por decirlo así, y de mejores rendimientos económicos.

En algunos países, como Italia, Francia, Estados Unidos, etcétera, han llegado a establecer, después de varios estudios y ensayos, una industria modelo en su género, mediante el eficaz tratamiento a que son sometidos todos y cada uno de los elementos que componen el orujo de la uva, aspecto al que no se ha llegado todavía en España.

La producción anual de uva es en nuestro país de tres millones de toneladas, aproximadamente y como promedio; los orujos, una vez prensados, representan algo menos de la tercera parte del peso de la uva, o sea unas 900 a 950.000 toneladas; el aceite que la granilla contiene oscila alrededor de un 8 y un 18 por 100; y como

Banco Popular Español

FUNDADO EN 1926

Capital emitido más reservas. 152.334.153,59

Capital desembolsado. 100.000.000,00

Reservas efectivas. 52.334.153,59

CASA CENTRAL:

Calle de ALCALA, 40, MADRID

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

Realiza toda clase de operaciones bancarias

Servicio Extranjero especialmente organizado

Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 71.481

sea que la semilla seca equivale a un 2,50 por 100 del peso de aquella, con la no extracción del mismo, que por lo general se quema en las destilerías de alcohol como un combustible cualquiera, se desperdicia la importante cantidad de 7.500 toneladas de este aceite que, como se sabe, constituye un excelente producto de aplicación industrial.

La técnica para conseguir un aceite de uva de baja acidez, limpio y útil, seguida en los países antes citados, consiste en aprovechar los orujos prensados y almacenados al abrigo de la acción del aire para proceder a la obtención del alcohol, mediante su extracción por difusión en baterías de pilas, seguido de su concentración en trenes de destilación, desflegado y rectificación. El rendimiento suele ser de cuatro litros por 100 kilogramos de orujo.

Para la consecución de la granilla y aceite, se parte de los orujos anteriormente tratados, y, todavía húmedos, sometidos a un prensado hasta dejarlos con un 440 por 100 de humedad, pasan a las separadoras mecánicas por agitación y vibración, lo que permite separar hasta un 95 por 100 de la semilla, y después de su desecación en secaderos de gases o aire caliente, según sean aquellos de tipo rotatorio o de tipo turbo, se moltura en molino de cilindro para, finalmente, proceder a la extracción oleífera con disolventes como el tricloretileno o el hexano, obteniéndose un resultado de cuatro kilogramos de medio grado de acidez por cada 100 de orujo.

Este es, a grandes rasgos, el más importante de los aprovechamientos de la uva que, a través de procedimientos modernos puestos en uso en las grandes industrias vinificadoras extranjeras, están en uso, revalorizando en una proporción muy importante el valor de la viticultura en estos tiempos de excedentes en todos los países productores. Sería de desear que nuestros industriales y técnicos sacaran provecho de estos adelantos, que, a no dudar, compensaría los bajos rendimientos que en los últimos años ha registrado la economía vitícola nacional, aunque ya suponemos que el montaje de este curiosísimo proceso industrial ha de representar un enorme esfuerzo de financiación que, hoy por hoy, acaso no esté fácilmente al alcance de la dispersa industria alcoholera española.

RED NACIONAL DE LOS FERROCARRILES ESPAÑOLES**EMISION DE OBLIGACIONES****al 4 por 100 anual,****SIN IMPUESTOS Y CON PLENA GARANTIA DEL ESTADO****Amortización por sorteos anuales a partir de 1.º de enero de 1956.****Tipo de emisión: 94 por 100,****LIBRE DE GASTOS PARA EL SUSCRIPTOR,**

que percibirá íntegro el cupón trimestral de 1.º de abril de 1955, representando, por tanto, un

RENDIMIENTO LIQUIDO DEL 4,50 POR 100

aproximadamente, teniendo en cuenta el interés, el tipo de emisión y la prima de amortización.

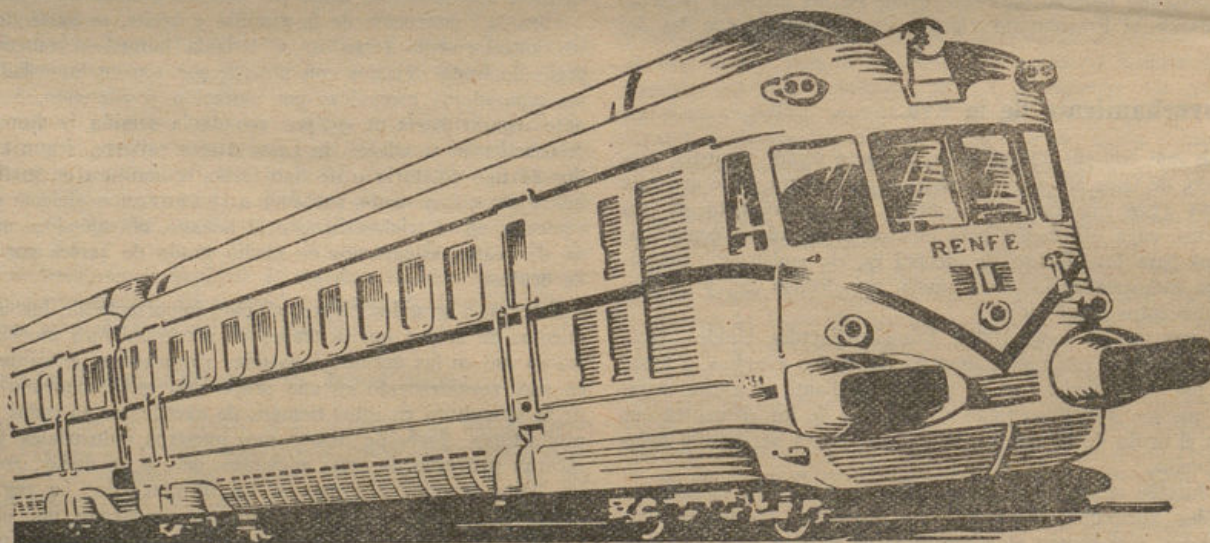
Dicha suscripción se efectuará en las oficinas del **Banco de España**, en Madrid y en sus sucursales,

EL DIA 3 DE MARZO DE 1955

debiendo ingresarse en el acto de la operación el total importe efectivo de cada pedido.

Las solicitudes por cantidades no superiores a 10.000 pesetas serán exceptuadas de prorrateo, en su caso.

Los señores clientes de la **Banca privada** operante en España, de las **Cajas Generales de Ahorro** y de la **Caja Postal de Ahorros**, podrán tramitar sus solicitudes por conducto de dichas Instituciones de Crédito, tanto en Madrid como en provincias.



INDICE
DE LAS MATERIAS CONTENIDAS EN EL
TOMO LVII, CORRESPONDIENTE AL
AÑO 1954

	Págs.		Págs.
AGRICULTURA Y GANADERIA		BANCA Y CREDITO	
ARTICULOS		ARTICULOS	
El porvenir de la agricultura argentina.—Segundo plan quinquenal	21	El endeudamiento interior y exterior	315
Soluciones forzadas	625	El tipo de descuento	585
		El Banco Mundial	745
NOTAS Y COMENTARIOS		NOTAS Y COMENTARIOS	
El mejoramiento de la tierra	4	Los sorteos del Banco de Crédito Local	3
Los beneficios de la campaña naranjera	5	Lo que todavía se ahorra	86
Las plagas del campo	24	Los premios de las cédulas	326
El sistema de explotación agrícola	45	Homenaje a D. Andrés Moreno	527
Las posibilidades en aceites y grasas	105	Las preferencias inversionistas	729
Las existencias de cáñamo	124	El sistema bancario español	769
Política vitivinícola	143	El mercado de capitales	789
La clase media en la agricultura	243		
Las repoblaciones forestales	244	BOLSA	
La riqueza forestal	328	ARTICULOS	
Un problema en pie: el del vino	367	El problema del ahorro y el de la inversión	1
Los nuevos aprovechamientos industriales	387	El tráfico internacional de capitales	241
El azúcar y la política en Cuba	388	Reflexiones sobre la capitalización	375
X Congreso Internacional de Industrias Agrícolas.....	408	La actualidad bursátil.—Los valores del momento.—	
III Congreso de Países Citricolas del Mediterráneo.....	427	La Banca	805
El problema de los excedentes agrícolas	469		
La situación agrícola en México	487	NOTAS Y COMENTARIOS	
Aceites y semillas	488	El mercado de obligaciones de la RENFE	164
La industrialización del campo	508	La ampliación de capitales de Fuerzas Eléctricas del	
Las fibras sintéticas	548	Noroeste, S. A.	165
El "Pool" verde	587	El año bursátil	204
El Crédito Agrícola reordenado	587	La emisión de obligaciones de Hidroeléctrica Espa-	
La Asamblea General de Ganaderos	588	ñola	244 y 263
En torno de la tierra	587	La emisión de Aluminio, S. A.	487
Las posibilidades del Congo Belga	589	Las acciones de Cervezas El Aguila	567
¿Sobra trigo en el mundo?	607	La crisis económica y la Bolsa	648
La ayuda económica al campo	627	Las obligaciones de Hidroeléctrica del Cantábrico.....	707
La preocupación de los excedentes de vino	628	El movimiento bursátil neoyorquino	807
Un convenio internacional del aceite de oliva	648	El alza en las Bolsas	947
Las riquezas ignoradas del Sahara	669		
El auxilio a la colonización	670	C O M E R C I O	
La Ley sobre "unidades mínimas de cultivo"	670	ARTICULOS	
La agricultura y la alimentación en América del Sur.....	687	Aduanas, monedas, precios	385
Las Centrales Lecheras	687	En busca de mercados	465
Los arrendamientos rústicos	688	El comercio con el comunismo	505
La motorización agrícola	708	El mercado siderúrgico español	855
El mercado del café	708		
La agricultura y la alimentación en 1954	727	NOTAS Y COMENTARIOS	
Una trascendental labor del Estado	728	El desarrollo de las operaciones "N"	43
El cultivo de la vid	747	Nuevas declaraciones del Ministro de Comercio	44
La situación algodonera	748	El informe de la Comisión Randall	83
La conservación de las cosechas	749	El porvenir de Europa en Sudamérica	85
La política de los excedentes agrícolas	767	Las exportaciones textiles	103
La cuestión vinícola	767	Dificultades económicas en Estados Unidos	106
El Congreso Nacional Ganadero	768	Divisa y comercio	121
La tecnificación del campo	808	El comercio Este-Oeste	125 y 628
Las plagas del algodón	828	El comercio al detalle	204
La disposición sobre vinos del Priorato	848	XXXII Feria de Valencia	328
La langosta del desierto	849	La Feria de Muestras de Puertollano	367
El Instituto Forestal de Investigaciones y Experiencias.	867	El comercio y los precios	407
El aprovechamiento de los productos agrícolas	869	Mejora la posición comercial británica	469
La patata catalana	870	La lucha por el mercado chino	470
Los rendimientos trigueros	886	Nuevos Tratados comerciales y de pagos entre España	
La reunión ganadera	907	y Grecia	507
La F. A. O. y la agricultura	927	El comercio en el Oriente Medio	527
Las perspectivas ganaderas	927	El Tratado de Madrid, en marcha	547
El ambiente rural	928	Sobre la evolución del comercio en 1953	568
Política forestal	947		
El problema aceitero	977		
La cosecha de aceite de oliva	1027		

Págs.

Págs.

Los intercambios Oriente-Occidente	568
Nuevas exportaciones de frutas y verduras	607
La batalla arancelaria en Estados Unidos	627
La paz y los dólares	627
La actividad comercial internacional	649
La operación "M. U."	668
La batallona cuestión arancelaria	687
Las compras con cargo a la ayuda americana. 647, 689, 708, 728, 749, 809, 887, 949 y	1009
Los Aranceles americanos	690
Las relaciones hispano-argentinas	747
Los tratos y contratos norteamericano-españoles, en la práctica	787
Resultados de la operación "M-2"	848
La novena sesión del G. A. T. T.	909
Plaza y zonas francas africanas	1009

COMUNICACIONES

NOTAS Y COMENTARIOS

El puerto de Bilbao	25
Las comunicaciones con la Sierra	64
La construcción naval	64
Astilleros, buques y bases	84
El problema de los transportes en Barcelona	124
Flotas y pescas	125
Los transportes de superficie	223
El transporte urbano	163, 507, 547 y 667
Una flota mercante árabe	507
La construcción naval	508
El mejoramiento de nuestra flota mercante	569
Un trimestre de construcción naval en el mundo	590
La construcción de bases en España	628
La flota mercante	647
Los gastos de transporte urbano	807
La base de Zaragoza	829
Las obras de Torrejón	747
La modernización de astilleros	869
Los caminos de peaje	869
La Marina Mercante española	927
El precio del transporte	1007

CUESTIONES SOCIALES

ARTICULOS

Las mejoras de salarios y las formas de retribución.....	161
Los Jurados de Empresas	221
Sociabilidad económica	425
En torno a los países comunistas	485
Política económica y social	525
Cuestiones sociales	685
Las bases del capitalismo	765

NOTAS Y COMENTARIOS

Precios y salarios	24
Principios sociales que manda en Alemania occidental...	64
¡Propiedad, horrible pesadilla!	65
La creación de Jurados en las Empresas	85
Las Empresas españolas se ponen al día	163
El problema de la vivienda	185
El pleito Sindicato-C. I. T. A.	223
La subida de los salarios	427
Las disposiciones sobre jubilaciones	527
Los funcionarios del Estado	589
Ley sobre viviendas de "renta limitada"	666
La edificación de viviendas protegidas	747 y 769
Sobre el caso alemán	788
Los progresos sociales	827
Las repercusiones de la huelga inglesa	968
La vivienda en el mundo	968
El Congreso Municipalista Americano	988
La reforma de la ley de Arrendamientos	1029
En torno a la vivienda	1030

ECONOMIA

ARTICULOS

Los Estados Unidos de Europa	81
Teoría y práctica, sueños y realidades	141
La reunión de Westminster	261
Sobre las relaciones Este-Oeste	345
El problema de la post-guerra	405
Lo reaccionario en economía	446
En torno a los países comunistas	485

Política económica y social	525
Estabilidad económica	645
Una evolución en perspectiva	665
Confusión internacional actual	725
Ahorro forzoso y ahorro voluntario	885

NOTAS Y COMENTARIOS

Perspectivas económicas	63
El porvenir de Europa en Sudamérica	85
La economía portuguesa, vista por los internacionales...	104
Dificultades económicas en los Estados Unidos	106
La recuperación económica británica	124
La Conferencia de Sidney	186
La rehabilitación de Occidente	205
El reajuste de la economía	263
La economía norteamericana	263 y 928
La economía griega	287
Comentarios acerca de una nueva crisis	388
La reconstrucción económica alemana	407
El horizonte económico americano	488
La baja de la Renta Nacional norteamericana	669
Algunos aspectos de la economía norteamericana	687
La política económica liberal en los Estados Unidos.....	707
Nuevo programa económico del Japón	748
La necesidad de hacer economías	847
La economía estadounidense	949
El rearme y la economía alemana	968

FERROCARRILES

NOTAS Y COMENTARIOS

Las comunicaciones con la Sierra	64
El mercado de obligaciones de la RENFE	164
El ferrocarril del Bidasoa	204
La RENFE y el kilométrico aéreo	727
La explotación ferroviaria	767
El ferrocarril Cercedilla-Navacerrada-Los Cotos	829

HACIENDA

ARTICULOS

Presupuestos	41
La política imperialista soviética	61
El presupuesto en la economía	101
La Conferencia de Sidney	181
El endeudamiento interior y exterior	315

NOTAS Y COMENTARIOS

Haciendas Locales	25
La liquidación de presupuestos	43
Perspectivas económicas	63
La República Dominicana cancela la Deuda pública interna	106
Conferencia del Sr. Gómez de Llano	979

IMPUESTOS

ARTICULOS

El problema fiscal	565
El proyecto de utilidades	905
Los impuestos directos	985
Los proyectos tributarios	1006

NOTAS Y COMENTARIOS

El catastro de la riqueza rústica en Guipúzcoa	64
La duplicidad fiscal	243
La tendencia a la Reforma tributaria	346
El aligeramiento de cargas	1008

INDUSTRIA

ARTICULOS

La siderurgia, industria clave	825
"Do ut Des"	946

NOTAS Y COMENTARIOS

La financiación del plan eléctrico	3
El sistema térmico en España	5
El problema del fluido eléctrico	24
Nuestro problema de energía	83
La dispersión de la industria textil	123
La industria ladrillera y tejera en España	125
La ayuda americana en la industria española	145

Págs.	Págs.
Una industria en peligro 183	Junta general de la Sociedad Española de Construcciones Metálicas 292
Entidades regionales de industrias pesqueras 184	El ejercicio de 1953 de Hidroeléctrica del Chorro 293
La Conferencia Nacional Pesquera 203	Primera sesión de la Junta general del Banco de España. La Compañía Metropolitana de Madrid celebra su Junta general 309
Ante la Conferencia Nacional Pesquera 223	La Junta del Banco de Santander 310
La industria del aceite 287	El ejercicio del Banco Popular Español 310
La industria del automóvil 307	El ejercicio de 1953 de Inmobiliaria Hispana 311
En torno a la energía 324	El ejercicio de 1953 de la Industrial Asturiana Santa Bárbara 329
El "Día de la Seda" 427	Junta general de Manufacturas Fotográficas Españolas, S. A. 329
Primera Asamblea Nacional de la Industria Textil 447	Banco de Sabadell, en el ejercicio de 1953 329
Papel de prensa a base de bagazo 447	El ejercicio de 1953 del Banco de Valls 330
En torno a la industria alpargatera de Santander 448	La C. E. A. en 1953 330
Actualidad textil 457	Junta general de la Empresa Nacional Radio Marítima. La Compañía Sevillana de Electricidad celebra su Junta general 331
El creciente uso de los plásticos 469	Sesión final de la Junta del Banco de España 347
La productividad norteamericana 487	Boetticher y Navarro, S. A., en 1953 347
La Asamblea de la industria textil 507	La Junta del Banco Español de Crédito 348
La productividad en Cataluña y Vizcaya 508	La Junta del Banco de Vizcaya 349
El problema de la energía 667 y 847	La Sociedad Metalúrgica Duro-Felguera, S. A., en 1953. El ejercicio de la F. E. F. A. S. A. 350
Conferencia sudamericana de pasta y papel 689	Dragados y Construcciones, S. A., en 1953 350
La industria del automóvil 707	El ejercicio de 1953 de la Papelera Española, S. A. 350
La industria de la motocicleta 787 y 1009	La Junta de la Sociedad Anónima Ménfis 351
La cinematografía nacional 788	La Junta de la Sociedad Ibérica del Nitrógeno 351
Sobre la industria del automóvil 827	Junta general de Refinería de Petróleos de Escombreras, S. A. 368
La industria del cemento 828	Juntas generales ordinaria y extraordinaria de la Sociedad Española de Construcciones Babcock & Wilcox... 368
Plan de industrialización de Jaén 848	Las Juntas generales de Hidrocivil 369
El material plástico en los vehículos 849	El Banco Rural y Mediterráneo en 1953 369
La evolución y fases del automóvil 867	Junta de la Compañía Telefónica Nacional de España... 370
La Regie Renault se despabila 878	La inmobiliaria URBIS, S. A., en 1953 370
La situación algodonera 867	Junta general de la Maquinista Terrestre y Marítima, Sociedad Anónima 371
Fertilizantes, fibras sintéticas, antibióticos 887	El Banco Exterior de España en 1953 389
El pleito de los relojes suizos 909	Las Juntas de Eléctricas Leonesas 389
La industria carbonífera 927	Salto del Sil celebró sus Juntas generales ordinaria y extraordinaria 390
Una industria poco divulgada 948	Las Juntas de Saltos del Nansa 390
La industria relojera 948	Las Juntas de Cervezas El Aguila 409
La limitación de industrias 968	Junta general de Astilleros de Cádiz, S. A. 410
La industria del gas en España 987	El ejercicio de 1953 de Hidro-Nitro Española, S. A. 410
Las conservas de pescados 987	Junta general de Cervantes, S. A. 411
Hacia una segunda revolución industrial 988	Junta general de Empresa Nacional de Rodamientos, Sociedad Anónima 411
La fiebre automovilística 988	Juntas generales de Fabricación de Automóviles (F. A. S. A.) 412 y 451
Los cementos españoles 1027	La Hidroeléctrica Española en 1953 412
La Ford y la Simca se fusionan 1027	Junta general del Banco del Comercio y la Industria... 429
Suiza, país privilegiado 1027	Las Juntas del Banco Hipotecario de España 430
La industria de la juguetería 1029	El ejercicio de 1953 de Rústicas, S. A. 430
JUNTAS GENERALES	
Junta general del Banco Guipuzcoano 146	La Naviera Aznar, S. A., en 1953 431
Junta general del Banco de Crédito Industrial 185	Junta general de accionistas de Minas del Rif 431
Compañía General de Inversiones celebra sus Juntas generales ordinaria y extraordinaria 186	Junta general de la Empresa Nacional de Electricidad, Sociedad Anónima 448
Energía de Industrias Aragonesas.—Junta general de accionistas 186	La Junta de Manufacturas Metálicas Madrileñas 449
Junta general del Banco Herrero 187	El ejercicio de 1953 de la Compañía Transmediterránea. Junta general de La Unión y el Fénix Español 450
Junta de Hidroeléctrica del Cantábrico 205	El ejercicio de 1953 de la Sociedad Anónima Echevarría. Junta de Tabacos de Filipinas, S. A. 451
Junta general del Banco Mercantil e Industrial 206	La Compañía Auxiliar de Ferrocarriles en 1953 471
El Banco de San Sebastián en 1953 206	Las Juntas de la Unión Naval de Levante 471
Junta general de Sucesores de Clemente Sánchez, S. A. 206	Junta general de Industria y Navegación, Sociedad Anónima (I. N. S. A.) 472
Junta general de accionistas del Banco Urquijo 224	El ejercicio de 1953 de Fuerzas Eléctricas del Noroeste, S. A. (F. E. N. O. S. A.) 489
Banco Mercantil de Tarragona.—Junta general ordinaria. Junta general del Crédito Navarro 225	Bodas de Oro de la Caja de Pensiones para la Vejez y de Ahorros (Barcelona) 509
El ejercicio de Industrias Químicas Canarias, S. A. 244	Junta general ordinaria de Fuerzas Eléctricas de Cataluña, S. A. 510
Junta general de la Unión Española de Explosivos 245	El ejercicio de 1953 de Construcciones e Inmuebles, Sociedad Anónima (C. E. I. S. A.) 511
Junta general de accionistas del Banco de Valencia 245	El ejercicio de 1953 de Unión Eléctrica Madrileña 528
El Banco Central celebra su Junta general 264	La Junta general de la Empresa Nacional Calvo Sotelo... Junta general de España, S. A., Compañía Nacional de Seguros 529
Junta general del Banco Ibérico 265	Memoria-balance de la Sociedad Anónima Hidro-Eléctrica del Pindo. Ejercicio de 1953 549
El Banco de Crédito Local celebra su Junta general 265	Junta general de la Compañía Transatlántica Española. Junta de la Inmobiliaria El Carmen 549
Junta general de accionistas del Banco Hispano Americano 266	
La Compañía Iberia en 1953 267	
El ejercicio de 1953 del Banco de Aragón 267	
Material y Construcciones, S. A.—Junta general 267	
El ejercicio de 1953 de Hermès, Compañía Anónima de Seguros, S. A. 268	
La Compañía Minero-Siderúrgica de Ponferrada celebra sus Juntas generales 268	
Junta general de la Compañía Española de Petróleos... Junta general ordinaria de BAMÍ, Compañía Anónima Inmobiliaria de Construcciones y Terrenos 269	
El desarrollo del segundo semestre de 1953 de Unión Salinera de España, S. A. 288	
La Sociedad Española de Comercio y Crédito celebra su Junta general 288	
Las actividades de SNIACE en 1953 289	
Ejercicio del Banco de Bilbao 289	
El desarrollo del ejercicio de 1953 del Banco de Gijón... La Empresa Nacional Elcano, de la Marina Mercante... Sociedad Española de Construcción Naval 291	

	Págs.
El ejercicio de 1953 de Standard Eléctrica, S. A.	550
La Junta general de Ebro	550
Banco Vitalicio de España	569
Junta general de Occidente, Compañía Española de Se- guros, S. A.	569
Grupo Equitativa (Fundación Rosillo). Juntas generales del ejercicio de 1953	590
El ejercicio de 1953 de La Vasco-Navarra	608
Junta general extraordinaria de Saltos del Sil, S. A.	789
Junta general ordinaria La Mundial, S. A.	790
Hispano-Olivetti, S. A.	809
Material y Construcciones, S. A. Junta general extraor- dinaria	889
Junta general extraordinaria de la Sociedad Ibérica del Nitrógeno	967

MINERIA

NOTAS Y COMENTARIOS

La minería en España	83
El Cuerpo de Ingenieros de Minas	86
Las minas de oro sudafricanas	222
Ayudando a Europa	589
¿Hacia la reconstrucción del "Cartel" del mercurio eu- ropeo?	607
El "Cartel" del mercurio	628
La ingenuidad "descartelizadora"	649
El petróleo persa	668
El espator-flúor	729
Las potasas navarras	867
Los planes hulleros	947

MONEDA, ORO Y PLATA

ARTICULOS

Divisas y comercio	121
Las monedas y su convertibilidad	285
La función económica del oro	325
Convertibilidad	845
El debatido metal amarillo	965

NOTAS Y COMENTARIOS

La ayuda americana en la industria española	145
Las minas de oro sudafricanas	222
La convertibilidad	438
La Unión Europea de Pagos y la convertibilidad	548
La preocupación de la convertibilidad	607
Contraconvertibilidad con Estados Unidos	768
El mercado del combustible	827

PRECIOS, PRODUCCION Y CONSUMO

ARTICULOS

¿Fallará el consumo?	201
Precios administrativos y precios económicos	606
En torno a la producción.—La hora del ritmo	705
La producción de consumidores	785
El coste de producción y las Empresas del Estado	1025

NOTAS Y COMENTARIOS

El Acuerdo Internacional del Estaño	5
Precios y salarios	24
La situación algonodera	26
Nuevas declaraciones del Ministro de Comercio	44
La producción e industria del corcho	44
En pro de una Exposición-Feria del Mar	103
Las posibilidades en aceites y grasas	105
El impulso a la riqueza natural	185
El comercio y los precios	407
El progreso cubano	409
Los sistemas anticuados en la producción	428
La capacidad adquisitiva	547
La pirita y su mercado	588
La paz y los precios	588
La expansión de la producción y del consumo en Oriente. El consumo de carne	728
La producción de agrios en el mundo	807
La crisis de la sardina	909
El cuidado de la producción lanera	947
El precio de los medicamentos	948
Dificultades en el Brasil	987
	1030

SEGUROS

ARTICULOS

En torno a los Seguros sociales	545
El proyecto de ley sobre Seguros privados	925

NOTAS Y COMENTARIOS

Los Seguros de Vida	307
El Día del Seguro	408
El XIV Congreso Internacional de Actuarios.....	447 y 467
Los actuarios en acción	548
La Previsión en la Argentina	589

SOCIEDADES

NOTAS Y COMENTARIOS

Altos Hornos de Vizcaya, S. A.	63
Realidad y perspectiva de la Ibérica del Nitrógeno.....	165
La ampliación de capital de Fuerzas Eléctricas del Nor- oeste, S. A.	167
S. N. I. A. C. E., Empresa ejemplar	608
La nueva Río Tinto	647
La Memoria de la RENFE en 1953	690
Las obligaciones de Hidroeléctrica del Cantábrico.....	707
Saltos del Sil, S. A., inauguró recientemente un nuevo Salto	727
Se ha inaugurado en Aranjuez la primera fábrica de estreptomocina	809
Banco de Madrid.—La capital de España cuenta con una nueva y magnífica instalación bancaria dotada de los máximos adelantos en el Ramo	849
La responsabilidad en las Sociedades Limitadas	1007

VARIOS

NOTAS Y COMENTARIOS

El pantano de Chau y el proyecto del Gran Barcelona...	44
Las grandes ciudades	63
El Cuerpo de Ingenieros de Minas	86
El suministro de agua en Barcelona	84
El país, a la tarea	145
El servicio de limpieza	164
Entidades regionales de industrias pesqueras	184
El problema de la vivienda	185
La XXXII Feria de Valencia	328
La Feria de Muestras de Puertollano	367
XXII Congreso Internacional de la Sociedad. X Congreso Internacional de Industrias Agrícolas	408
III Congreso de Países Citricolas del Mediterráneo	427
El XIV Congreso Internacional de Actuarios.....	447 y 467
Primera Asamblea Nacional de la Industria Textil.....	447
XII Congreso Internacional de la Sociedad Inmobiliaria. La construcción de bases en España	528
El Curso Ibero-Americano de Capacitación Pesquera...	628
El Congreso Nacional Ganadero	688
Sobre las suspensiones de pagos	768
El material plástico en los vehículos	847
El Instituto Forestal de Investigaciones y Experiencias. Oleoductos a la vista	849
Participación de España en la Feria de Esmirna	867
Las perspectivas del Canadá	869
Obras hidráulicas	886
Las ilusiones del Sr. Nehru	887
Contratas y contratistas	907
Conferencia del Sr. Gómez de Llano	967
El Congreso Municipalista Americano	979
La "ebullición egipcia"	988
El triunfo demócrata	987
Las ilusiones del Sr. Monnet	1007
Reorganización de los Ejércitos británicos	1007

CORRESPONDENCIA

Carta de Levante.—Limitación y apertura de nuevos es- tablecimientos. La Lonja y el nombramiento de Agen- tes jurados. El comercio de exportación y las nuevas restricciones inglesas	6
Carta de Aragón.—Progreso agrícola. Obras importan- tes. Intervención estatal. El Servicio de Repoblación Forestal de la Diputación	6
Carta de Inglaterra.—Perspectiva económica para 1954...	7
Carta de Estados Unidos.—La reacción francesa ante la actitud norteamericana. El sistema de ayudas. Op- timismo al cerrar el año económico de 1953	8
Carta de Cataluña.—Inauguración de la nueva estación	

	Págs.		Págs.
de Ribas a Nuria, en el Valle Pirenáico, y del túnel de la calle de Balmes, en Barcelona. En Reus ha empezado a funcionar el servicio telefónico automático. Barcelona en cifras	26	nistro de energía. Discurso del Sr. Villalonga en la inauguración del Banco Central en Sabadell	127
Carta de Levante.—El presupuesto municipal y la recaudación por arbitrios sobre especies gravadas. La campaña naranjera. Instalación en Castellón de una fábrica para la transformación de frutos cítricos. Empezada la recogida de la aceituna. La construcción de los pantanos de Tous y de Pajaroncillo. La cosecha de arroz	27	Carta de Vizcaya.—En torno a la minería. El dique seco de Sestao. Los transportes urbanos. Influencia de la ley de Reforma de las Haciendas Locales	127
Carta de Bélgica.—Impresión del ejercicio 1953. Manifestaciones de Monsieur Fernat Baudhui, Profesor de la Universidad de Lovaina. Evolución financiera internacional	27	Carta de Inglaterra.—El coste de la producción agrícola. Carta de Francia.—Los presupuestos. Escasa diferencia deficitaria entre 1953 y 1954. Seguros sociales y su desarrollo	128
Carta de Portugal.—Posición portuguesa ante el Primer Congreso Mundial del Café. Eficiencia de la publicidad y manera de organizarla. Buenas perspectivas económicas para 1954	28	Carta de Cataluña.—Sesenta y cuatro millones de pesetas para carreteras en 1954. La cuestión del pantano de Sau. Repoblación forestal de Lérida. El campo de aviación de Sabadell va a ser abierto a todos los servicios. La "Ciudad de la Luz" va a triplicar su superficie mediante la construcción de nuevas avenidas. Carta de Aragón.—El ferrocarril de Canfranc. Reformas en la estación internacional de Arañones. Mejoras para Huesca y Calatayud	147
Carta de Cataluña.—El año 1953 no ha sido malo, pero en la región ha continuado predominando la falta de salida de los "stocks" textiles. Reajuste de salarios y los impuestos que gravan la renta de trabajo. Construcción de viviendas de renta limitada	46	Carta de Suiza.—Importancia de la industria nacional al comenzar el año 1954. La política de comercio exterior. Hacienda y seguridad social	148
Carta de Vizcaya.—Al terminar el año 1953. Las inundaciones en Bilbao y su provincia. Reparación del año. Interviene el Ayuntamiento bilbaíno. Aptitud de los productores	46	Carta del Japón.—La reconstrucción económica. Aptitud favorables de los Estados Unidos. Precisión de mercado. Las perlas japonesas	148
Carta de Francia.—Después de la crisis. Aspectos económicos de 1953. Perspectivas para el año en curso. Agricultura e Industria. Desfile de millares de millones	47	Carta de Cataluña.—Continúan las opiniones sobre la desviación de las aguas del Ter. Parece probable un ensayo sobre concentración industrial, al objeto de reducir los costos. Un incidente entre el nuevo Consejo de Andorra y los importadores de gasolina. La crisis vinícola se acentúa. Nueva sucursal del Hispano Americano en Barcelona	167
Carta de Italia.—Política y economía. Comercio exterior. La balanza de pagos. El gas natural, esperanza de la industria italiana	47	Carta de Levante.—Actualidad municipal y la apertura de nuevos establecimientos. Reunión de los cultivadores de tabaco. Estado de los campos y la eficaz y rápida ayuda del Gobierno a Valencia. Inmovilización del vino	168
Carta de Cataluña.—Después de las fiestas, el comercio sigue acusando la falta de ventas. El programa municipal del Ayuntamiento barcelonés para 1954. Siguen las mejoras en las comunicaciones del metropolitano. Emisión de 10 millones de pesetas en Bonos de Tesorería para la Feria Oficial de Muestras	66	Carta de Inglaterra.—El comercio angloamericano. Carta de Cataluña.—La crisis vinícola y la baja de precios en los mercados de Tarragona y Villafranca. Al fin podrá edificarse el solar de la Plaza de Cataluña, por cesión del mismo al Ayuntamiento de Barcelona. En Tortosa se muestran contrarios a que las aguas del Ebro se utilicen para el abastecimiento de la capital. Carta de Suecia.—La situación económica. Hacia una total recuperación general. Suecia se sostiene bien en los mercados. Normalidad	188
Carta de la Montaña.—Problemas portuarios. Las marismas se transformarán en lugares para la industria y otros servicios. Informe del Presidente de la Junta de Obras del Puerto. Torrelavega	66	Carta de Cataluña.—La Bolsa se ha visto animada en febrero por las especulaciones en vista al dividendo. Visita del Ministro de Industria a la S. E. A. T. Cesión de terrenos para la erección del edificio central del Instituto de Investigaciones Pesqueras. Disolución del Consorcio Textil. Recepción del Sr. Bañares en la Academia de Ciencias Económico-Financieras	207
Carta de Inglaterra.—Reflexiones sobre 1953	67	Carta de Levante.—La crisis vitivinícola. Proyectos urbanos. El enlace de dos grandes vías. Nuevo buque sueco en la línea del Mediterráneo. La exportación de la naranja y la competencia en el mercado alemán... Carta de Inglaterra.—El impuesto sobre las compras... Carta de Francia.—El informe de la Comisión para Europa. La inflación en Francia. Los gastos de rearme. Niveles de precios	207
Carta de la Argentina.—Salida y entrada de año. La economía del país es satisfactoria. Agricultura, industria, comercio exterior y moneda	67	Carta de Cataluña.—Con la reciente ampliación del Palacio de la Metalurgia, la Feria contará este año con una superficie de 200.000 metros cuadrados. La cuestión del recrecimiento del pantano de Sau. El cincuentenario de la Caja de Pensiones. El problema textil... Carta de los Estados Unidos.—Política económica exterior, según el informe de la Comisión Randall. Los proteccionistas y libreartistas reanudan sus discusiones. Eisenhower contemporiza	208
Carta de Cataluña.—Programa de la Diputación Provincial para 1954. El Ayuntamiento aprobó nuevos tipos impositivos al amparo de la Ley de 30 de noviembre último. El Director general de Correos anuncia algunos proyectos para mejorar los servicios postales en Barcelona. Las restricciones eléctricas otra vez	87	Carta de Cataluña.—El problema de los excedentes de vino, sigue en importancia al textil. La visita del Embajador norteamericano, Mr. Dunn, ha suscitado vivo interés y expectación. La necesidad de ampliar la Estación Marítima. Don Félix Escalas Chameni, nuevo Presidente de la Cámara de Comercio y Navegación de Barcelona	227
Carta de Guinea.—Beneficencia y tutela. Préstamos concedidos. Labor de la Delegación de Asuntos Indígenas. Obras terminadas	87	Carta de Vizcaya.—El mineral de hierro. Producción en 1953. Las comunicaciones marítimas y ferroviarias. Carta de Inglaterra.—Cuatrocientos millones de ahorro en las importaciones agrícolas. Las devastaciones en el campo. Ganado británico en Australia	246
Carta de Alemania.—Los intercambios comerciales. Relaciones hispanoalemanas. Diversos acuerdos. Situación general	88	Carta de Italia.—La renta nacional. Mejoras en el presupuesto. Dos industrias importantes	247
Carta de Holanda.—Importancia de los intercambios hispanoholandeses. Comercio exterior. Liberación de los saldos de divisas. La cuestión social y la economía neerlandesa. Nuevo combustible	88	Carta de Cataluña.—La semana ha sido movida en re-	248
Carta de Cataluña.—Las normas para la exportación de tejidos de algodón y de viscosilla han animado el decaído ambiente en los negocios textiles. Facilidades en créditos, reducciones fiscales y asignación de materiales para la construcción de viviendas. Mayor cupo de carbón para la industria del gas	107		
Carta de la Región Leonesa.—Crecimiento de la ciudad. La riqueza agraria. Mercado leonés. Actividades industriales	107		
Carta de Inglaterra.—El comercio entre Oriente y Occidente	108		
Carta de los Estados Unidos.—Relaciones hispanonorteamericanas. El Presidente Eisenhower informa al Congreso sobre economía. La cuestión del dólar	108		
Carta de Cataluña.—La marcha de la Bolsa de Barcelona durante el pasado mes de enero. Montaje e inauguración de un grupo escolar prefabricado en veinte días. La visión comercial a los países de Oriente Medio. Ampliación de los cortes semanales en el sumi-			

	Págs.		Págs.
uniones y actividades de carácter económico y cultural. Notable incremento del cultivo de algodón en Tortosa, en la cual se espera una cosecha mayor en el próximo año. Cese de las restricciones en el consumo eléctrico. La Caja de Pensiones inició los actos conmemorativos de su cincuentenario	270	Carta de Francia.—Los héroes de Dien-Bien Fu. Nuevo plan económico. Las ayudas. Panorama financiero.....	392
Carta de Guipúzcoa.—El presupuesto de la Diputación Provincial. Incesante progreso de la industria guipuzcoana. La productividad	270	Carta de Suecia.—Tercer centenario de un Tratado. Las relaciones suecobritánicas. Comercio exterior. Próxima Exposición de artículos suecos	393
Carta de Francia.—El segundo plan francés de inversiones. Mejoras importantes para la industria. La producción de carbón. Yacimientos petrolíferos	271	Carta de Cataluña.—Optimismo en el Ramo textil ante la visita de los industriales al Ministro de Comercio. Visita de la Misión norteamericana, presidida por Mr. Nielson, que estuvieron en Barcelona de paso para Roma. Feria ganadera y agrícola en Valls. Descubrimiento de una lápida en honor de Verdaguer, por la Compañía Transatlántica. Las comunicaciones con el Valle de Arán	413
Carta de Chile.—Comercio exterior. El Convenio chileno-argentino. La riqueza minera y el salitre. Importancia de la ganadería	271	Carta de Extremadura.—La economía regional y la cuestión social agraria. Mejoras en ejecución. Actividades artesanas en la actualidad	413
Carta de Levante.—Reunión de la Federación Arroñera. Posible colocación en el extranjero del arroz excedente. Aumento del caudal de los pantanos del Generalísimo y de Alarcón. La naranja en el extranjero y terminación de la temporada de exportación de cebolla. El arroz en el mercado. Inauguración de un nuevo alto horno en Sagunto	293	Carta de Italia.—Las actividades industriales. Aportaciones de capital. Los intercambios comerciales. La industria del acero y el plan Schuman	414
Carta del Brasil.—Posibilidades comerciales. El petróleo, fuente de riqueza brasileña. Las repoblaciones forestales	294	Carta de Uruguay.—Los Convenios comerciales con España. Fomento del cultivo del trigo. El Gobierno protege el desarrollo industrial	415
Carta de Cataluña.—La situación del mercado bursátil en el mes de marzo. El nuevo presupuesto es de más de 236 millones de pesetas. Dentro de escasos meses podrán celebrarse conferencias telefónicas automáticas entre Madrid y Barcelona. La cosecha de algodón en Lérida, para este año, se prevé en medio millón de kilogramos	313	Carta de Cataluña.—Reforma a fondo y de gran alcance en el puerto de Barcelona. Se esperan con impaciencia las nuevas disposiciones sobre las exportaciones textiles. Inauguración de un nuevo tramo del Metro Transversal. Otras noticias de interés	432
Carta de Inglaterra.—Se abre el mercado del oro. La medida se acoge con satisfacción	313	Carta de Vizcaya.—Las comunicaciones de la región. Carreteras nacionales, comarcales y locales. Labor de la Diputación vizcaína. Pasado y presente del tráfico... ..	432
Carta de Cataluña.—Las lluvias de esta semana prevén una abundante cosecha de los principales frutos. Posibles soluciones en cartera para la industria textil. La "Operación M-2" continúa con éxito creciente. Varios proyectos de aprovechamiento hidráulico para producción de energía eléctrica. El Ayuntamiento emitirá 300 millones de Deuda municipal. Se habla de otra gran Exposición internacional	332	Carta de los Estados Unidos.—La política económica del Presidente. No hay motivo para el desánimo. Disminuyen las ayudas al exterior. Eisenhower y el pueblo norteamericano	433
Carta de Murcia.—Inauguración de la Segunda Feria Regional de Muestras. 200 "stands" y 18 pabellones. Agricultura e industria. Progreso económico y cultural. ..	332	Carta de Inglaterra.—La moneda esterlina continúa mejorando. La exportación disminuye, debido a las restricciones. Demanda de moneda esterlina	434
Carta de Inglaterra.—El informe económico anual	333	Carta de Cataluña.—Barcelona conmemoró el veinticinco aniversario de la magna Exposición de 1929, y se apresta a inaugurar la tercera. Veinticinco millones para una nueva escuela de altos estudios mercantiles. Interesante conferencia del Sr. Gual Villalbi en Lérida. Expectación ante la visita del Sr. Arburúa... ..	452
Carta de Holanda.—La situación económica en 1953. Agricultura e industria. Comercio exterior	334	Carta de Levante.—Creación del Departamento comercial hispanoárabe. Conversaciones hispanoamericanas. Cursillo de productividad. Don Ernesto Anastasio en el Día del Ahorro	452
Carta de Cataluña.—La Bolsa de Barcelona sigue firme y con buen volumen de negocio. La Conferencia Internacional Textil. La participación norteamericana en la Feria de Muestras será este año de una gran importancia. Restauración de la Academia de Jurisprudencia y Legislación	352	Carta de Alemania.—Quinto aniversario del cerco a Berlín. La economía en la zona occidental. Atención a los intercambios de la competencia. Gran demanda de productos químicos	453
Carta de Francia.—La economía en el primer trimestre de 1954. Por causa de los fríos ha decrecido la producción agrícola. Actividad industrial. Comercio exterior	352	Carta de Suiza.—Facilidades a países europeos. Comercio exterior. La Unión Europea de Pagos. Exitó de la Feria de Industria Suiza	454
Carta de Cataluña.—Síntomas de mejora en la situación económica general de la región. Se confía que el viaje del Ministro de Comercio a Estados Unidos hará posible un incremento de las exportaciones. Conferencia del Sr. Carceller sobre "Los últimos cincuenta años de la economía española". Otras noticias	372	Carta de Cataluña.—Inauguración de la Feria Oficial e Internacional de Muestras de Barcelona	473
Carta de Levante.—Una Bolsa de Valores y un Bolsín de divisas funcionarán en Valencia. Posibilidades comerciales con el Oriente Medio. Nuevo servicio de Correos en Madrid. El gravamen sobre la naranja. Movimiento portuario	372	Carta de la República Dominicana.—Agricultura, riqueza forestal y ganadería. Posibilidades mineras e industrialización. Comercio exterior	473
Carta de Estados Unidos.—Optimismo sobre los problemas económicos. Las reducciones fiscales. El comercio Este-Oeste	373	Carta de Cataluña.—La concurrencia a la Feria de Muestras alcanza cifras no registradas en los anteriores Certámenes. Los industriales catalanes tienen preparadas las ponencias y temas a presentar en la Asamblea Nacional Textil, de Madrid. La reforma del Puerto de Barcelona y la construcción del Paseo Marítimo	490
Carta de Inglaterra.—Observaciones sobre el presupuesto para 1954-55	374	Carta de Vizcaya.—Afluencia de cupones. Las ampliaciones de capital. Acciones viejas. La inversión en las industrias vizcaínas. Importancia de la Bolsa de Valores Mobiliarios	490
Carta de Cataluña.—El mercado de valores, durante el mes de abril, se ha mostrado sumamente irregular. Austria participará oficialmente en la próxima Feria de Muestras. Premios a las obras mejor editadas durante el año. La autopista Barcelona-Castelldefels se inaugurará el verano próximo. Se solicita la revisión de los cambios en la liquidación de exportación	391	Carta de Francia.—La Feria de París. Mejora de índole industrial. Las liberalizaciones. El carbón. Abundancia agrícola	491
Carta de Levante.—Inauguración de la XXXII Feria Internacional. Obras de ampliación de la Universidad. La Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Valencia. Construcción de un hotel	391	Carta de Inglaterra.—Rusia y el comercio con Occidente. La ofensiva rusa. Una oportunidad bien acogida. Carta de Cataluña.—Clausura de la XXII Feria de Muestras, después de veinte días de éxito sin precedentes. Inauguración del V Congreso Internacional de Publicidad. En Barcelona se ha seguido con interés y optimismo la celebración de la Asamblea Económica Textil. Creación de la Facultad de Ciencias Económicas y Comerciales en Barcelona	511
		Carta de Andalucía.—Problemas económicos provinciales. La uva y el esparto. Síntesis del plan de recons-	

	Págs.		Págs.
trucción para mejorar el nivel de la vida de los almerienses	512	Carta de Levante.—La cebolla y la cosecha de trigo. Las comunicaciones ferroviarias. Obras en el puerto. Acuerdo del Consulado de la Lonja. Nombramiento de fedatarios mercantiles	610
Carta de Francia.—Nuevo Presidente. Sus patrióticos propósitos son bien acogidos. El panorama económico francés a la llegada de este Gobierno	512	Carta de la Argentina.—Perspectivas de la producción cerealista y ganadera. Efectos del segundo Plan Quinquenal. La campaña 1953-54. El Gobierno dispuesto a emplear todos los recursos necesarios, tanto nacionales como extranjeros. Intensificación de los intercambios	610
Carta de Suecia.—Se crea una Comisión económica. Aumenta la producción agrícola. Mayor ocupación obrera. La industria naval. Importancia de la Feria de Gotemburgo	513	Carta de Méjico.—La devaluación del peso mejicano. La balanza comercial. Efectos monetarios. Plan de obras	611
Carta de Cataluña.—La proximidad de la estación veraniega desplaza la actividad comercial y bursátil, observándose un fuerte marasmo en las cotizaciones. Clausura del Congreso Internacional de Publicidad. Un incidente con motivo de un nuevo edificio bancario. Otras noticias	530	Carta de Cataluña.—En la sesión ordinaria del pleno municipal se dió cuenta del proyecto de municipalización de Tranvías y Gran Metro, de Barcelona, quedando el proyecto sobre la mesa. Por otra parte, el pleno extraordinario de la Diputación se entera del ofrecimiento oficial de 40 millones de los Sres. Mundet, para contribuir a la construcción de una nueva Casa Provincial de Caridad, presupuestada en 94 millones	629
Carta de Levante.—Hacia la suspensión de pasos a nivel. Presupuesto municipal extraordinario. Éxito económico-comercial de la Feria Internacional de Muestras. Las compras de vino. Problemas portuarios. Botadura de un nuevo buque	530	Carta de Aragón.—Agricultura regional. Buena cosecha de cereales. El problema del almacenamiento. Confianza en próxima solución. Los Bancos ayudan. La Diputación Provincial	630
Carta de Inglaterra.—El acuerdo comercial entre Gran Bretaña y el Japón. Alarma en la industria algodonera. Carta de Alemania.—Inquietudes políticas y económicas. La crisis francesa. Elecciones en Renania septentrional Westfalia. Atención a las actividades internas y al comercio exterior	531	Carta de Inglaterra.—Características actuales del comercio mundial	630
Carta de Cataluña.—La misión argentina en Barcelona. El Embajador y Jefe de la misma, Sr. Speroni, señaló las bases de la nueva cooperación económica entre ambos países. El asunto del "legado Cambó" ha quedado, por fin, solucionado. Un álbum al señor Alcalde, solicitando la celebración de la Tercera Exposición Universal. Otras noticias	551	Carta de Francia.—Primer semestre de 1954. La agricultura. Progreso industrial. Situación en la Unión Europea de Pagos. Buenas perspectivas	631
Carta de Castilla la Vieja.—Expansión del Turismo. Valladolid debe figurar en muchos itinerarios. El tesoro artístico castellano merece tanta atención como las actividades productoras	551	Carta de Cataluña.—Fuerte reacción de capitales en la última semana. El 4 de octubre se inauguró en Barcelona el Congreso Internacional de Cirugía del Tórax, con asistencia de 3.000 especialistas de todos los países, incluso los de más allá de Alemania occidental. La personalidad del donante de los 40 millones, Sr. Mundet. Más de cinco millones de claveles para la exportación	651
Carta de los Estados Unidos.—Acontecimientos políticos. La entrevista Churchill-Eisenhower. Excelente situación agrícola e industrial. Consideraciones acerca del momento económico	552	Carta de Levante.—Las negociaciones de valores en el Bolsín valenciano. El Telex en Valencia. La exportación de albaricoques y cebollas. Estado del campo. La naranja. Nuevo edificio para Delegación de Hacienda	651
Carta de Inglaterra.—Disminución de los "controles" en Gran Bretaña	553	Carta de Francia.—Las reformas económicas de Mendès-France. Intervención y manifestaciones de Edgard Faure. La Hacienda pública en los primeros meses del año en curso	652
Carta de Cataluña.—Después de la Primera Asamblea Nacional Textil, se esperan resoluciones de orden concreto para el encauzamiento y solución del problema. La Comisión Regional de Productividad. Las ciudades de Valls y Reus se aprestan a la celebración de sendos Concurso y Feria de Muestras, respectivamente, en demostración de su pujanza y potencial agrícola e industrial	570	Carta de Alemania.—Buena situación económica en el territorio occidental. Necesidades de fomentar el comercio exterior. Las relaciones hispanoalemanas en cuanto a intercambios	652
Carta de Levante.—La nueva temporada naranjera. El comercio con Inglaterra. El problema del vino. La Hacienda municipal. La Exposición de Actividades Industriales de Alicante	571	Carta de Cataluña.—La autorización para exportar tejidos de algodón abre una posibilidad de descongestionar el almacenamiento actual. Las comarcas de Amposta y Tortosa han sufrido grandes pérdidas en sus arrozales a causa del vendaval. La depreciación de los productos hortícolas y la necesidad de un mercado al por mayor con instalaciones frigoríficas modernas. Las cosechas y las restricciones. Otras noticias	671
Carta de Italia.—Política y economía. Hay que suavizar los gravámenes. El problema del Sur. Expropiación de la tierra. Desembolsos y posibles compensaciones	571	Carta de Vizcaya.—Aumento de la producción siderúrgica. Antecedentes interesantes. El impulso de la industrialización. Mercado de valores mobiliarios. Firmeza en el sector del dividendo	671
Carta de Guatemala.—Después del alzamiento. Cordial relación con España. Importancia de la agricultura guatemalteca. La industria	572	Carta de Inglaterra.—Hacia la convertibilidad	672
Carta de Cataluña.—Inauguración del último tramo de la pista de Barcelona a Castelldefels. El abastecimiento de agua a Barcelona, asegurado por cincuenta años. Constitución del Patronato Nacional de la Vivienda. Mister Richard Ford toma posesión de la Presidencia de la Cámara de Comercio americana. Fallecimiento de personalidades bancarias	591	Carta de la República del Perú.—Situación económica peruana. Importancia del algodón y otros productos. El azúcar figura en segundo lugar. Ayuda estatal extranjera	673
Carta de Vizcaya.—Las importaciones de cereales y la flota. Antecedentes de los barcos vizcaínos. Su significación nacional. Las nuevas construcciones. Optimismo para el futuro	591	Carta de Cataluña.—El turismo se ha convertido en un factor económico que habrá que tener muy en cuenta en el futuro. La enorme concurrencia de extranjeros han producido un considerable alivio en el comercio de Barcelona y poblaciones de la Costa Brava, desde Rosas, en Girona, hasta Cambrils, en Tarragona	691
Carta de Inglaterra.—Continuidad de la Unión Europea de Pagos	592	Carta de Guipúzcoa.—Visita oportuna al Jefe del Estado. Las grandes posibilidades industriales guipuzcoanas. Azcoitia ofrece a los productores ventajas que deben ser aprovechadas. La exposición de Rentería... ..	691
Carta de Venezuela.—Importancia de la economía venezolana. Interesante declaración gubernamental. Protección a la industria del país. La riqueza petrolera. Carta de Cataluña.—Un breve paréntesis en la cuestión textil, motivado seguramente por el desplazamiento a los lugares de veraneo. El aprovechamiento del caudal de varios ríos. Un presupuesto extraordinario de la Diputación, con 24 millones, para obras de carácter benéfico. Barcelona enlazará diariamente con París por vía aérea	592	Carta del Japón.—Las reservas de divisas. Un programa de reconstrucción económica. Acción gubernamental. Necesidades de fomentar los intercambios comerciales. El Banco de Tokio	692
	609	Carta de Suecia.—Impulso al comercio exterior. Rela-	

	Págs.		Págs.
ciones hispanosuecas. La industrialización del país. Agricultura mecanizada. Importantes inversiones. Predominio del tractor	693	cados en América del Norte. Fallecimiento de D. Eugenio D'Ors	790
Carta de Cataluña.—El futuro conjunto urbano de Barcelona, según el plan de ordenación, tendrá una superficie de 47.870 hectáreas y 39 zonas diferenciadas. La reforma afecta a 26 términos municipales, incluso el de la capital. El 27 de septiembre se inaugurará la Conferencia Internacional Textil. Restricciones en el consumo de energía eléctrica	709	Carta de Vizcaya.—El alza de las acciones de la Banca local. Intervención de las Entidades de crédito en las Empresas de energía eléctrica. Más de medio siglo de apoyo a la industria española	791
Carta de Valencia.—Hacia la municipalización del servicio de tranvías. Exportación de arroz y cebolla. Reunión de las Cámaras de la Propiedad Urbana. Cotización de valores en Bolsín	709	Carta de Francia.—Recuperación económica y social. Discusiones en el seno de los Sindicatos. La Feria de París. Progreso de la industria francesa. Posibilidades de aumentar las exportaciones de maquinaria... ..	791
Carta de Italia.—La muerte de Alcide de Gasperi. Expansión industrial del país. La mano de obra. Dificultades económicas superadas. Aumento de productividad	710	Carta de Alemania.—Aumentan las actividades productoras. La industria. Índice de fabricación. Precios. Salarios. El comercio. Mercado de capitales. Reservas de divisas	792
Carta de los Estados Unidos.—Actuación económica estadounidense. La renta nacional. Déficit presupuestario. Reparto de dividendos. La II Exposición de Artesanía de Nueva York	711	Carta de Cataluña.—El mercado bursátil ha acusado, durante septiembre, una tendencia a la mejora en la mayoría de los signos, aunque sin definir una determinada perspectiva. Se inauguró y clausuró la Conferencia Internacional de la Técnica Textil, con un sentido homenaje al inventor D. Fernando Casablanca. Otras noticias	810
Carta de Cataluña.—El mercado bursátil en agosto se desarrolló en forma sumamente irregular y sin tendencia definitiva. La Diputación, entre otros acuerdos de interés, acordó la construcción de 40 caminos por un presupuesto de 60 millones de pesetas. Distinciones honoríficas a los esposos Mundet, donantes de los 40 millones para la nueva Casa de Caridad	730	Carta de Levante.—Prolongación del Ferrocarril de Cargante. Estación de autobuses. El pantano de Tous. Necesidades de un Organismo regulador del vino. La exportación de vinos y cebollas	810
Carta de Aragón.—Un avance en la construcción de casas baratas. Subasta de varios grupos. Características de las viviendas. La clase media no queda olvidada. El problema ha entrado en vías de solución en esta provincia	730	Carta de Inglaterra.—Normalidad. "Records" comerciales. Seguros	811
Carta de Suiza.—Comercio exterior. Antecedentes desde 1848. Importaciones y exportaciones durante junio pasado. Principales proveedores y clientes. Relaciones comerciales hispanosuizas	731	Carta de Uruguay.—En torno al último Acuerdo hispano-uruguayo. Cordialidad de las relaciones comerciales. Posibilidades de intensificación. Economía del país, vista por el Banco Internacional de Montevideo	812
Carta de Turquía.—La balanza comercial en 1953. Intercambios. Agricultura e industria. Minería. Mercados principales. La unidad monetaria	731	Carta de Cataluña.—Recién clausurada la Conferencia Textil, se ha celebrado la de Enfermedades del Tórax, y se anuncia la del Comité Internacional del Algodón. La Caja de Pensiones inauguró los nuevos locales de Tarragona, y celebró sus bodas de oro en Gerona. El próximo día 15, con motivo del aumento de salarios a los empleados de la Compañía de Tranvías, las tarifas de este servicio serán elevadas. Otras noticias	830
Carta de Cataluña.—Imposición de la medalla de oro y de las insignias de Diputado honorario a los señores Mundet, en el acto de colocación de la primera piedra de la futura Casa Provincial de Caridad, con asistencia de las primeras Autoridades. Manifestaciones de D. Ignacio Villalonga durante su estancia en Barcelona	750	Carta de Aragón.—Gran movimiento de población. La Feria de Muestras. Actividades comerciales. El problema de la vivienda. Iniciación de varios grupos. Por buen camino la construcción de pisos de renta reducida. El presupuesto municipal para 1955	830
Carta de Levante.—Regresan los veraneantes. Movimiento turístico. Comentarios bursátiles. Construcción de viviendas acogidas al régimen protegido. La cosecha de arroz. Exportación de naranjas. El pantano de Forata	750	Carta de Portugal.—Relaciones hispanoportuguesas. La industrialización del país. Siderurgia y abonos. El comercio en la provincia de Angola. Movimiento bursátil	831
Carta de los Estados Unidos.—En torno a la economía norteamericana. El dólar y los salarios. Mejora el paro forzoso. Medidas de precaución. Las barreras aduaneras	752	Carta de Brasil.—Economía brasileña. El campo y la industria. Incremento de la fabricación de aluminio. Medidas convenientes. Declaraciones del Ministro de Hacienda	831
Carta de Egipto.—El comercio exterior. La balanza de pagos. Actividades agrícolas. Importancia del algodón. Los tejidos. El Gobierno atiende a la industrialización del país	751	Carta de Cataluña.—Pleno de la Corporación Municipal para tratar, entre otros asuntos, de la municipalización de los transportes urbanos. El presupuesto municipal para 1955 se acerca a los 800 millones. Llegada del Jefe del Gobierno griego, Sr. Papagos. Le Feria Provincial de Muestras de Tarragona. Nuevos locales para la Sucursal del Banco Hispano Americano en Reus... ..	850
Carta de Cataluña.—El Convenio entre el Ayuntamiento barcelonés y la Compañía del Ferrocarril de Sarriá a Barcelona. Los accionistas de Tranvías de Barcelona gestionan la constitución de una Asociación de poseedores de dichos títulos. La exención de nuevo arbitrio sobre la riqueza provincial. Otras noticias... ..	770	Carta de Levante.—Una escuela para Capataces arroceros. El Colegio Mayor Luis Vives. Cesa el señor Simó en la Presidencia de la Cámara Urbana. Comercio de la naranja. Bolsín valenciano	850
Carta de León.—Comienza la vendimia. El problema del vino. Posibles soluciones. Intervención estatal. Los mercados. La entrega del trigo al Servicio Nacional. Urgen la construcción de los silos	770	Carta de Inglaterra.—Progresos en la economía del Reino Unido	851
Carta de Argentina.—El Consejo Interamericano de Comercio y Producción. Importancia de las próximas sesiones. Temario interesante. Aspecto agrícola del segundo Plan Quinquenal. El ahorro hacia la industria. Actividades del Instituto Mixto de Inversiones Mobiliarias	771	Carta de Alemania.—Difícil momento en la vida política y económica del país. No todas las opiniones son exactas. Lenta recuperación. Se redujo el coste del dinero. Esfuerzo agrícola e industrial	852
Carta de Persia.—Iniciación de la nueva etapa agrícola. Posibilidades del país. La industria y la artesanía. La minería. Principales yacimientos de petróleo	771	Carta de Cataluña.—La reunión del Comité Internacional del Algodón inició sus sesiones, durante las cuales serán tratadas, probablemente, las graves cuestiones de la pérdida de los mercados del Oriente de Europa y los bajos precios de las exportaciones japonesas. El pasado día 20 se inauguró con gran éxito la III Feria Provincial de Muestras de Tarragona, en la ciudad de Reus	870
Carta de Cataluña.—La Conferencia Técnica Textil será inaugurada por el Ministro de Industria, recién llegado de Barcelona. Proyecto de construcción de una nueva Estación Término, en la plaza de las Glorias. Los claveles de La Maresma consiguen nuevos mer-		Carta de Vizcaya.—El 12 de octubre y la aportación vascongada al progreso sudamericano. Desarrollo de la industria. Producción eléctrica. Rendimientos y posibilidades seguras	871
		Carta de los Estados Unidos.—La economía estadounidense. Buena disposición presidencial. Posible creación de la Unión Interamericana de Pagos. La Conferencia de Río de Janeiro, para noviembre. El Día de las Naciones Unidas	871

	Págs.		Págs.
Carta de Francia.—Los primeros proyectos financieros. Los presupuestos. Tenemos alto espionaje. La industria del automóvil. Nada bueno ni malo	872	mía francesa. El problema de la vivienda. Se construye a un ritmo acelerado. Fomento de la producción agrícola e industrial. Reducciones presupuestarias para 1955	971
Carta de Cataluña.—La Bolsa de Barcelona. En la reunión del Comité Internacional del Algodón, los principales puntos tratados fueron los de la "fibra muerta", la necesaria coordinación entre la industria textil europea y americana y el creciente desarrollo de la japonesa. El retraso del frío reduce las ventas de otoño y es causa de la continuidad del régimen de restricciones eléctricas	889	Carta de los Estados Unidos.—Aspectos presupuestarios. Equilibrio de la economía norteamericana. Operaciones de trueque para la adquisición de productos estratégicos. Sistema de crédito	971
Carta de Francia.—La repoblación forestal y la riqueza maderera. Los frutos de una ininterrumpida labor de hace más de treinta años comienzan a recogerse. La industria de la madera y de la pesca	890	Carta de Cataluña.—Con el crédito de 53 millones, concedido por el Banco de Crédito Local al Ayuntamiento de Barcelona, se ha dado un paso más hacia la municipalización de los transportes urbanos. Bodas de oro de la Quinta de Salud La Alianza. Inauguración de un mercado de flores en Vilassar de Mar	990
Carta de Inglaterra.—Una economía sólida	890	Carta de Vizcaya.—La red ferroviaria vizcaína. Consideraciones acerca del programa general. La electrificación es conveniente. El ferrocarril directo Bilbao-Vitoria. La Comisión de Comunicaciones Provinciales y el proyecto de 1942	991
Carta de Suecia.—Las relaciones comerciales hispanosuecas. Detalles del Acuerdo del comercio exterior. Inglaterra y los Estados Unidos. Déficit en los intercambios. El Banco Nacional sueco	891	Carta de Inglaterra.—El comercio anglosudamericano. La industrialización internacional. La libertad de comercio	991
Carta de Cataluña.—Los problemas del rápido crecimiento de Barcelona. El del transporte para miles de trabajadores y empleados, en el intervalo de la jornada laboral, constituye uno de los principales. Aumento del corte de suministro de energía, a cuatro días por semana	910	Carta de Italia.—Exposiciones y Ferias. Participación importante de los productores italianos. El comercio exterior. Breve reseña de su evolución a través de la Unión Europea de Pagos	992
Carta de Levante.—Agricultores valencianos para la República de Santo Domingo. Proyecto de mejora de la red de carreteras provinciales. Repercusiones de la huelga portuaria londinense. Comercio de la cebolla y la naranja. Movimiento portuario. Comentario bursátil. Restricciones eléctricas	910	Carta de Cataluña.—Interesante disertación del juriconsulto Sr. Gay de Montellá en la inauguración del curso 1954-55 de la Academia de Ciencias Económico-Financieras. El Ayuntamiento acuerda montar una central térmica, con medios propios, o mediante ayuda de la industria privada. Otras noticias	1010
Carta de Italia.—La economía italiana. Progreso de la agricultura. La mecanización del campo. Índice de las actividades industriales. El problema del paro. La flota mercante del país	911	Carta de Levante.—Hacia el incremento de comercio con Suecia. Reunión del Consejo del Consulado. Mejora ferroviaria. Ampliación de la factoría de Altos Hornos de Sagunto. Crédito agrícola. La campaña naranjera. Las exportaciones de cebolla y vino	1010
Carta de Francia.—Declaraciones de M. Edgar Faure. Ayuda a la industria y mejora del nivel de vida. Medidas tendientes a la reconstrucción económica de Francia. Reducción presupuestaria	911	Carta de Francia.—Mejora la economía francesa. Avance en las exportaciones. Disminuye la importación. Excedente en la balanza de pagos del pasado octubre. Los índices de precios	1011
Carta de Cataluña.—La situación económica en el presente otoño parece mejorar respecto de igual período del pasado año. Celebración del "Día Mundial del Urbanismo" y del II Pleno de la Junta Central de Agentes Comerciales. El proyecto de construcción del Paseo Marítimo. Reducción de las restricciones	929	Carta de Suiza.—El Acuerdo con España ha producido excelente impresión en los productores nacionales. Progreso de la industria suiza. Abundancia de capitales y de energía. Situación en la U. E. P.	1012
Carta de Castilla la Vieja.—El campo y la ciudad. Importantes reformas urbanísticas. Construcción de un bloque de viviendas protegidas. Características de la edificación. Rentas moderadas	929	Carta de Cataluña.—Extraordinario movimiento en el comercio de la ciudad a causa de las fiestas tradicionales. Necesidad de obtener los capitales precisos para la renovación de las instalaciones y equipos con objeto de hacer salir a la industria de su actual estancamiento	1031
Carta de Inglaterra.—Mejora constante en la balanza de pagos. Las exportaciones "invisibles". Saldos coloniales y moneda esterlina	929	Carta de Aragón.—Riqueza forestal. Gran actividad en las repoblaciones. Abastecimiento de aguas. Caminos vecinales y carreteras. Labor de la Diputación Provincial y del Consorcio de Labarta	1031
Carta de Colombia.—Actividades industriales en el ramo siderúrgico. Electrificación. La base de las exportaciones es el café. Propósitos gubernamentales. El Banco Cafetero y la política crediticia	930	Carta de Inglaterra.—Una nueva fase en la historia del petróleo persa. Vigencia del nuevo Convenio. Distribución del petróleo	1032
Carta de Cataluña.—Importante gestión de los representantes de las Entidades y Corporaciones económicas, acompañados por el Delegado Provincial de Sindicatos, cerca del señor Gobernador civil, en solicitud de apoyo para la solución de los problemas de carácter fiscal, industrial, comercial y de mejoras urbanas, que al efecto plantearon ante dicha Autoridad.	950	Carta de los Estados Unidos.—Progreso industrial. Una mirada a los índices. Los precios y el paro monetario. Incremento del ahorro	1033
Carta de Levante.—Autorización de un empréstito al Ayuntamiento. El arbitrio sobre la riqueza provincial. Las exportaciones de cebolla y la campaña naranjera. Nuevos Presidentes de la Cámara Urbana y de la de Comercio Americana de Levante. Comentario bursátil. Las restricciones eléctricas	950		
Carta de Alemania.—Salarios y sueldos. En defensa de la clase media. Modificaciones en la alimentación. La soberanía y el problema de la mano de obra	951		
Carta de Holanda.—Impresiones sobre el proyecto de presupuesto para 1953. Los ingresos fiscales. Reducción de gastos por daños de las inundaciones. El Banco Central de Holanda	952		
Carta de Cataluña.—Debate en la Diputación Provincial sobre la cobranza del arbitrio, el cual deberá percibirse ya en el presente año, por figurar su importe en el presupuesto. Ayudá en la Corporación Provincial a los Ayuntamientos modestos, mediante el plan de "Cooperación Provincial". Mejoran los transportes urbanos y otras noticias	970		
Carta de Francia.—Evoluciona favorablemente la econo-			

BIBLIOGRAFIA

La Gerencia y el personal de la Empresa	19
Consolat de Mar	39
El edificio del Banco de España	89
Los católicos y el capitalismo	79
Almanaque agrícola "Ceres"	99 y 863.
Sexta Escuela Internacional de Verano	119
Economía racional	139
Memoria comercial del año 1952. Cámara Oficial de Comercio, Industria y Navegación, Bilbao	179
La propiedad de casas por pisos	219
Un banquero de finales del siglo XIX	259
Balance dinámico	283
Ensayo sobre la decadencia industrial-comercial de España	303
Estudios de Seguros	383
Anuario Financiero y de Sociedad Anónimas de España. Año 1953-54	403
Comercio y productividad	403
Estudios sobre la unidad económica de Europa	423
La tercera solución	443
Esfera automovilística	503

	Págs.		Págs.
Operaciones de Bolsa	523	La Sociedad de responsabilidad limitada, en la Ley de	
Estudio del multiplicador económico en las obras de		17 de julio de 1953	803
riego	563	Organización para pequeñas y grandes Empresas, se-	
Tres conceptos fundamentales para triunfar en Banca.	583	gún la moderna práctica norteamericana	823
El dinero. II. Organización monetaria y bancaria	603	El problema del vino en España	843
La estabilidad financiera de las Empresas de Seguros.	623	El Reaseguro por grupos	883
"Balance"	623	Política monetaria, bancaria y crediticia	903
Empresa Torres Quevedo, S. A.	643	El Ribagorza y los suministros eléctricos	923
El aprovechamiento integral del Alto Jarama	663	Memoria de 1953 de la Dirección General de Prisiones.	943
Diccionario del Automóvil y práctica del automóvil.....	683	Informe del Consejo Superior de Industria	963
La economía española	703	Aspectos numéricos de la Enseñanza Universitaria	983
La industria del cemento en España	723	Tabla de rendimientos para acciones	1003
Una Institución centenaria	743	Revista Financiera del Banco de Vizcaya, dedicada a	
Los Viejos Gremios de León	763	la provincia de Valladolid	1023
Plan de Obras, Colonización, Industrialización y Electri-		"El Norte de Castilla"	1043
ficación de la provincia de Jaén	783		

Correspondencia

Carta de Levante

La exportación naranjera.—La "Operación M-4" en Valencia.—Embalse en los pantanos.—Problemas de la ciudad.—Comentario bursátil.

Valencia.—El tema del comercio exterior naranjero, factor substancial con Valencia, cobra de día en día mayor interés; por ello no debe extrañar a nuestros lectores que hoy dediquemos en nuestra carta especial atención a la exportación naranjera.

Hasta mediados de febrero el desarrollo de la campaña de exportación es inferior al de la pasada campaña. Por la zona de Levante, y hasta el 12 de febrero, se llevaban exportadas 341.770 toneladas, contra 431.678 en la campaña 1953-54, observándose una diferencia de menos en esta campaña de 89.908 toneladas.

De la cantidad total exportada, fueron por vía marítima 196.452 toneladas y por vía terrestre 145.318. Los principales países importadores, por orden de las cantidades a ellos exportadas, son Alemania, Gran Bretaña, Francia, Bélgica y Holanda. Estos cinco países han absorbido poco más del 88 por 100 de nuestra exportación de agrios. Comparando con la anterior campaña, vemos que la disminución habida en las exportaciones oscila entre un 5,6 por 100 para Francia y un 47,4 por 100 para Holanda.

Aunque esta disminución en la exportación naranjera suponga cierta anormalidad para el comercio naranjero, en el fondo no constituye un problema, puesto que se cree que la colocación de toda la naranja exportable de la actual cosecha está asegurada, a pesar del ritmo tanto de los embarques en las dos primeras semanas de febrero, si bien al comenzar la segunda quincena, y ante la noticia de un alza en los mercados, se han activado algo los embarques. Quizá la disminución en los envíos haya influido en el alza observada, que seguramente hubieran descendido si se exportase en cantidades masivas.

La disminución registrada en la exportación se achaca a varios factores, siendo el más importante la helada de febrero del pasado año, que tanto afectó en algunas zonas a los naranjos. Se dice que si no ha salido más naranja en la primera fase de la campaña, ha sido porque no la había, pues la zona más afectada por la helada a que hemos hecho referencia, fué la que produce la naranja de primera temporada. Sin embargo, hay quien no sólo lo achaca a esto, sino también a otras causas que gravitan como un lastre sobre el comercio naranjero.

Existen distintos criterios. Hay quien es partidario de intentar hacer algo en el terreno oficial para lograr una protección a nuestra naranja, a las exportaciones, como hacen en otros países que vienen compitiendo con nosotros. Otros se oponen a esto, diciendo que todo intento de regular un mercado internacional como el de la naranja quizá no resultase eficaz. Hay que esperar a que jueguen la oferta y la demanda, contando con los costes, reduciendo los excesos que pudieran producirse.

En el comercio naranjero de exportación entran varios factores, todos ellos relacionados de un modo general con la economía nacional. No es sólo la naranja la que entra en juego. La riqueza que produce la naranja se descompone en una porción de rendimientos, como son los abonos e insecticidas empleados para el cultivo, mano de obra tanto en el campo como en almacenes de envasado y en las Entidades mercantiles que intervienen en su comercio, los envases, fletes y toda esa gama de impuestos, arbitrios, etc., que la gravan. Para tratar de todo esto, tener un amplio cambio de impresiones en torno al curso de la actual marcha de la campaña, con vistas al porvenir, se celebró el pasado día 16 de febrero una reunión de distintas personalidades sindicales y comerciantes. En los medios naranjeros se esbozan unos intentos de fórmulas para aliviar el presente y despejar el horizonte del futuro.

En la primera quincena de febrero pocos han sido los embarques de naranja por el puerto de Valencia. Por el contrario, por los puertos de Burriana y Gandía la actividad en los embarques ha sido más acusada. Por el puerto de Valencia solamente cargaron ocho barcos, mientras que por el de Gandía salieron con naranjas para puertos del norte de Europa y para Francia en número de 30, y esto sólo durante la segunda semana de febrero.

En la "Operación M-4" están agrupados gran número de industriales valencianos interesados en la exportación de diferentes clases de artículos comprendidos en esta "Operación". En el pasado

año las exportaciones ascendieron a 20,3 millones de pesetas, siendo el principal comprador los Estados Unidos con 7,9 millones de pesetas, siguiéndole el Marruecos francés, Chile y Turquía, este último con un millón de pesetas. De los restantes países, en número de 49, no llegó ninguno al millón de pesetas. Es de destacar al gran número de países que han llegado los productos valencianos. Se enviaron artículos de piel, lámparas, objetos metálicos de artesanía, juguetería, aparatos eléctricos, camas metálicas, cerámica, guitarras, hornillos, herramientas, objetos de fumador y otros. La mayoría de estos artículos son de industrias modestas, las que han realizado un notable esfuerzo para llevar sus artículos a gran número de mercados extranjeros, abriendo con ello nuevos cauces al comercio valenciano de exportación.

El embalse en el pantano de Alarcón ha subido de nivel, habiendo recogido de agua, hasta mediados de febrero, más de 76 millones de metros cúbicos; poco más de la décima parte de su cabida total. Este pantano había quedado poco menos que a cero. Otro pantano, también de la ribera del Júcar, como el de Alarcón, el de Toba, ha embalsado 9,860 millones, los que junto con los de Alarcón, suman 86 millones de metros cúbicos, que supone un alivio para las tres grandes Comunidades de regantes de la ribera del Júcar: la de Villanueva de Castellón, la de Carcagente y la Acequia Real del Júcar.

Con la toma de posesión de los componentes del nuevo Municipio se abre una nueva etapa municipal en la vida de esta capital. Tendrá el Municipio que enfrentarse con viejos problemas aun sin resolver, fuera ya de ese tránsito de planteamientos y proyectos. Se hace preciso ir a una solución definitiva de ellos. Estos problemas, los más principales son: viviendas, tranvías y urbanización, una urbanización práctica.

El problema de la vivienda es general; no es sólo de Valencia. Debe irse a la construcción de viviendas de renta baja.

El problema creado por el cese de determinados servicios de tranvías a pueblos o barriadas próximas a la ciudad, no deja de ser grave. Más de medio millón de habitantes están a merced de lo que se resuelva; el Ayuntamiento no puede abandonarlos. El tercer problema es el del urbanismo de la ciudad. La ciudad va creciendo a un ritmo acelerado; pero la urbanización de las nuevas zonas que se van creando no van al mismo ritmo.

Comenzó el mes de febrero registrándose en las cotizaciones del Bolsín valenciano un alza con respecto al final de enero. En la primera semana el volumen de las cotizaciones superó a los 13 millones de pesetas nominales, y los cambios más flexibles acusaban un alza que, aunque pequeña, se mantuvo en las cuatro sesiones celebradas. En la segunda semana disminuyó algo la cotización, habiendo firme demanda de amortizable 4 por 100, como en la semana anterior. A lo largo de las cuatro sesiones, el dinero mostró preferencia por los amortizables de noviembre, enero y julio. Hubo fuerte demanda de cupones Trasmediterránea, pero limitada a 32 pesetas cupón.

J. CUESTA

Carta de los Estados Unidos

La Bolsa de Nueva York.—Un Comité bancario senatorial se ocupa de investigar sobre la situación bursátil.—Clasificación de las órdenes de compra.—Las tarifas aduaneras.

Washington.—Un Comité bancario senatorial se ha reunido para examinar la situación bursátil del Stock Exchange, de Nueva York, y emitir su opinión sobre los factores que han determinado variaciones de los cambios, en particular las alzas, durante los últimos meses, pues el índice de Dow Jones, de orden industrial, que en 1953 era de 255, ha pasado, en primeros de febrero, a 415.

El Presidente del Comité ha declarado a la prensa que los fines de la reunión no son otros que estudiar las condiciones de las actuales actividades en el mercado financiero. La primera medida ha sido distribuir un cuestionario entre el mayor número de expertos posible en los dos mercados neoyorquinos y principales banqueros para que contesten a las preguntas que se les hacen. Estas se relacionan, como es natural con el momento de las Empresas acerca de las actividades agrícolas e industriales, dividendos, perspectivas del comercio interior y exterior y otras particularidades afines a los valores que oficialmente se cotizan. Ignoramos si en el

cuestionario figuran preguntas de otro estilo, que seguramente son influyentes como las otras. Nos referimos a la opinión de los expertos en torno a la especulación, carácter de la misma y circunstancias que concurren en realizar beneficios, porque todo ello es, a nuestro modo de ver, materia interesante para llegar a conclusiones concretas, ya que en los momentos actuales, tan excepcionales en la vida económica de Europa y América, resultan complejos los motivos que podemos llamar técnicos y los imponderables creados por la crisis, más o menos aguda, en la mayor parte de los países.

Habrà de tomarse en consideración, para estimar las contestaciones, lo que concierne a las disposiciones vigentes que afectan a la Bolsa y diferencias fundamentales con el año 1929. En suma: para dar cumplimiento al cuestionario, los consultados habrán de tener no sólo una visión del pasado y del presente, sino una serie de conocimientos relativos al estudio de la economía política. Las conclusiones, que no sabemos cuando se harán públicas, darán lugar a que se establezca un informe periódico y orientador. También en el orden privado, es decir, entre los bolsistas y representantes se harán sondeos análogos para ver si unos y otros logran aportar luz al complicado problema de los mercados de valores mobiliarios. Se desea averiguar, desde el ángulo estadístico, la verdadera clasificación de las órdenes de compra; el porcentaje que debe atribuirse a los pequeños inversionistas y el que corresponda a las colectividades de diverso matiz, pues, sin duda, se propone el Comité, aunque esto no lo ha dicho, tomar nota de la cantidad de compradores que atienden a reforzar sus carteras buscando los valores de mayor garantía y rendimiento, y de los especuladores, sin hablar de este punto con carácter oficial.

Aunque los resultados de la campaña investigadora se desconocen, es evidente que ha despertado gran interés en el mundo financiero, dada la influencia de nuestras actividades bursátiles en varios mercados extranjeros, por no decir todos. Se saca la consecuencia, en principio, de que las circunstancias actuales, en lo económico, son acreedoras a un análisis para deducir las causas que determinan los movimientos de alza y baja de los valores mobiliarios, sobre todo las alzas bruscas, que han venido produciéndose en los últimos meses.

Otra cuestión interesante es la referente a las tarifas aduaneras, que influyen no poco en el comercio exterior de los Estados Unidos y de otras naciones que con Norteamérica se relacionan. La impresión general es de que Eisenhower ha logrado, a este respecto, bastante más que sus antecesores, pues efectos de sus mensajes y declaraciones se ha creado una opinión favorable a la baja metódica y adecuada para ayudar a resolver las cuestiones económicas que plantea el momento mundial. Y no es que aquellos antecesores dejasen de vislumbrar la necesidad de ser flexibles en este punto, sino que las circunstancias de entonces no permitían, como ahora, abordar el problema con posibilidades de armonizar una solución acorde con las necesidades internas del país. Pronto se dictarán nuevas medidas tendientes a lograr un reajuste de acuerdo con el pensamiento presidencial y el deseo de no pocos estadistas que abogan por la reforma de las tarifas aduaneras. El apéndice de la Ley aprobada por la Cámara marca un paso de avance, puesto que da poderes al Presidente para reducir hasta un 15 por 100, y en determinados casos, aquellas tarifas.

A. MILLER

Carta de Italia

Favorables perspectivas para la industria del país.—El mercurio ha tomado gran preponderancia.—Asimismo la producción de energía eléctrica y otras actividades industriales.—La modernización de las instalaciones.—El campo, factor importante de riqueza.

Roma.—Los países europeos atraviesan en estos momentos por circunstancias políticas difíciles. Nos referimos a Italia y a otras naciones que no hace falta citar, pues la prensa diaria, a grandes titulares, da cuenta de los incidentes que absorben una parte de la atención de los pueblos cultos. Sin embargo, necesitamos la resolución de los problemas económicos; aquellas circunstancias, pese su influencia, figuran en segundo plano, procurando por todos los medios que la riqueza nacional no se debilite. Desde primero de año se comenta en Italia, con satisfacción, el incremento que toman las exportaciones de mercurio. Los precios de este metal eran ya altos; pero las nuevas cotizaciones logran mejoras que han producido satisfacción entre los elementos afectos a dicha rama. Comparando la exportación de 1953 con la de 1954, vemos que en pocos meses se ha duplicado. Y sigue la demanda de mercurio en el extranjero, sobre todo para los Estados Unidos, país que, como

MATERIAL Y CONSTRUCCIONES, S. A. Antiguos Talleres Girona-Devis.

JUNTA GENERAL ORDINARIA

Se convoca a los señores accionistas de esta Sociedad a la Junta general ordinaria, que tendrá lugar el día 25 de marzo próximo, a las diecisiete horas, en el salón de actos del Banco Central, calle de Barquillo, 2 y 4, Madrid, para someter a su sanción la Memoria, balance y cuentas del pasado ejercicio; la propuesta de distribución de beneficios, la gestión del Consejo, la ratificación del nombramiento de un Consejero y la designación de los Censores de Cuentas.

Si en primera convocatoria no se reuniese el número de acciones al efecto preciso por mandato legal, la aludida asamblea se celebrará en segunda convocatoria el día 27 del mismo mes, a las doce horas, en el mismo lugar.

Tienen derecho de asistencia todos los accionistas titulares de dos acciones, propias o representadas, que se hayan provisto con seis días de anticipación a la Junta general de la necesaria tarjeta de asistencia, que serán expedidas por cualquiera de las Sucursales y Agencias del Banco Central, del Banco de Santander y del Banco de Valencia.

Madrid, 22 de febrero de 1955.—El Presidente.

otros, ofrece seguridades para cuanto se relaciona con el pago de los productos que se le envían. No hay que perder de vista que el mercurio se emplea en cantidades abundantes para nuevos usos estratégicos y para el desarrollo, en ciernes, de la energía atómica, en la que se fundan esperanzas para el porvenir.

Otra de las riquezas que ha tomado auge aquí ha sido la petrolífera. En el segundo semestre de 1954 se transformaron siete millones de toneladas de petróleo en bruto, contra 5,7 millones en el mismo período de 1953. Tengamos en cuenta que la capacidad de nuestras refinerías, producción para el exterior en su mayor parte, se aprovechó en dicho año en un 75 por 100, aproximadamente. Y esperamos que ese porcentaje aumente en 1955. Al auge de la industria transformadora del petróleo ha seguido la máxima utilización de su red de reparto. Y del mismo modo podemos hablar respecto de la producción en general de la industria, que durante 1954 acreció en más de un 11 por 100, lo que, según la estadística, sólo ha superado Alemania occidental. Es curioso examinar que la energía eléctrica, por ejemplo, ha duplicado, en la actualidad, las cifras de 1939. También la producción de acero en bruto se aproxima al 100 por 100 más que la del período inmediato anterior a la guerra, lo cual quiere decir que los períodos de paz son más fructíferos para las naciones, y que a toda costa hay que procurar que no se altere tan saludable disposición y que los rendimientos aumenten y la reconstrucción económica sea un hecho. No estamos seguros de obtener el pleno de los deseos mundiales en cuanto a evitación de conflictos armados; pero no hay que ser pesimistas, si las enseñanzas del pasado se toman en consideración.

Nuevos datos, aparecidos recientemente, apoyan lo que decimos. La producción de la industria manufacturera durante 1954 y comienzos del 55, ha rebasado en un 163 por 100 la del ejercicio 1938. Las cantidades de tractores, productos químicos básicos y maquinaria, en general, así como la de vehículos, se cuentan por centenares de miles. Las cifras que arroja la producción en las industrias textiles han mejorado mucho con relación a 1953. Son muy pocos los productos que presentan declive, entre ellos los de la seda, yute, cáñamo y lino. Pero esto ha de rectificarse en breve plazo, si acontecimientos adversos no vienen a mediatizar las buenas orientaciones industriales. Por de pronto, hemos de registrar el incremento de la industria pesada italiana, en cuanto a su volumen, lo que se debe principalmente a la modernización de las instalaciones.

También el campo presenta avances muy estimables, que contribuyen a dar solidez a la economía de Italia. Daremos algunas cifras. La cosecha de almendras se calcula en más de 16.000 toneladas. La de nueces del sur de Italia, en 12.000. Y la de avellanas, en 13.500. Esto por lo que respecta a frutos secos, cuyos principales compradores son Alemania occidental e Inglaterra. Otras cosechas se estiman también favorables, dentro de lo que permiten las condiciones climatológicas de algunas zonas del país, que no han sido muy favorables en los últimos meses de 1954. De todas formas, hasta el momento presente, la situación del campo ofrece ciertas garantías de refuerzo para la economía total del país.

H. CALLIGARIS

Los mercados de productos

El mercado del café viene registrando en estos últimos meses una situación delicada que se ha visto agravada últimamente por la reciente disposición del Gobierno brasileño al modificar los tipos de cambio aplicable a este producto. A principios de julio último el café de procedencia brasileña se cotizaba en Nueva York a 90 centavos la libra. Las cotizaciones a plazo en dicha plaza son en la actualidad las siguientes: 56,20 centavos para marzo, 52,05 para mayo y 50,20 para julio. Una baja igualmente notoria se ha producido en el mercado de El Havre desde su apertura el 16 de noviembre último.

Aunque realmente los precios del café son todavía ligeramente superiores a los practicados en junio de 1950 (50 centavos la libra), existe la impresión de que la tendencia a la baja no ha llegado a su fin. Según numerosos expertos hemos entrado en un período de superproducción y los hechos parecen confirmarlo, toda vez que en tanto que la producción mundial está en alza, el consumo ha disminuido en el pasado año.

Por el momento, el acrecimiento de la producción es todavía débil. En Brasil mismo, la cosecha 1954-55 ha sido inferior a la precedente en alrededor de un millón de sacos. Sin embargo, este retroceso es provisional, ya que a partir del segundo semestre de 1950 el alza de precios ha provocado en la mayor parte de los países la creación de nuevas plantaciones que no tardarán en dar comienzo a producir. En estos últimos años, por ejemplo, el Brasil ha plantado 387 millones de nuevos árboles, cuya producción comenzará en el curso del presente año, y salvo desfavorables condiciones atmosféricas la producción de este país aumentará de manera sensible en el curso de los próximos años. Igual ocurrirá en la mayor parte de los países productores. Según informaciones dignas de crédito, Angola podrá aumentar su producción en un 10 por 100 durante los dos próximos años; en Ouganda se prevé una progresión del mismo orden, e igual en el Congo belga y en Ruanda-Urundi. Esta situación es idéntica en la Unión Francesa, ya que, según el segundo plan de modernización, la producción alcanzará en 1957 la cifra de 180.000 toneladas, es decir, un 25 por 100 más que en 1952.

Si se tiene en cuenta que el consumo en Estados Unidos, país máximo consumidor de café del mundo, ha descendido en 1954 con relación al año precedente, en el que importó 21 millones de sacos, la situación por lo que respecta a este mercado se hace más inquietante. Según ciertos torrefactores, la disminución de la demanda será aproximadamente de un 20 por 100 a partir de abril-mayo.

Si, como es lógico, el precio del café baja, la demanda aumentará seguramente. Por otra parte, el aumento de la población mundial hará que se acreciente el consumo. Los economistas americanos estiman que dentro de cuatro o cinco años el número de consumidores de café en Estados Unidos progrese en un 20 por 100. En Europa se prevé igualmente un acrecentamiento de la demanda. El ejemplo de Alemania es significativo; en 1953, la República Federal importó 79.000 sacos de café, contra 100.000 el pasado año.

Debido al papel preponderante del Brasil en el suministro mundial de café, la tendencia del mercado en el futuro dependerá en gran parte de la política económica y financiera de su Gobierno. La política de sostén de precios del mismo no ha impedido su baja, y la última devaluación del cruzeiro lo confirma.

Volframio.—Los precios del mineral de volframio, en el mercado libre de Londres, siguen su tendencia al alza; y actualmente se indican de 260 a 267/6 por unidad de tonelada larga cif. puertos europeos, para el material de un mínimo de contenido de 65 por 100, frente al de 257/6 a 265 anteriormente.

La demanda en general es bastante buena, no obstante haber todavía algo de retraimiento ante los nuevos precios.

Aceite.—La cosecha actual de aceite de oliva en España, según la estimación de mediados del presente mes, hecha por el Sindicato Nacional del Olivo, se fija en 276.018 toneladas, contra 280.592 toneladas a mediados de enero. El descenso se debe, en su totalidad, a la baja de 22.000 toneladas que se esperaban de la provincia de Sevilla, que no ha sido compensada del todo por los aumentos en otras provincias. La cifra indicada se compara con la de 348.000 toneladas en 1953 y 305.000 en 1952.

La característica destacada de la cosecha de este año ha sido la prueba del poder de recuperación de la oliva después de la sequía. Las heladas del mes de enero último no han hecho tanto daño como se pensó en principio, pero hubo un momento en que se creyó inevitable que la sequía de cinco meses del pasado verano reduciría

considerablemente la cosecha; las olivas cesaron de caerse, experimentando un considerable aumento en contenido de aceite. La clasificación del Sindicato de las cosechas por provincias indica una marcada mejora con respecto a las cifras del mes de octubre, predominando las cosechas medianas a buenas y condiciones normales. En las tres principales zonas productoras, la clasificación es como sigue: Jaén, cosecha mediana a excelente, predominantemente a buena; condición tardía a normal. Córdoba, cosecha mediana a buena, condición tardía a normal. Sevilla, cosecha mediana, condición normal.

Las exportaciones de aceite de oliva en 1954 totalizaron 31.477.474 kilos, contra 23.245.838 en 1953 y 16.909.670 en 1952. El total de 1954 ha sido el mayor desde la cifra excepcional de 36.349.752 kilos en 1950, y se compara con una media de 21.007.532 kilos durante los seis años precedentes.

Una característica de las exportaciones de aceite de oliva español ha sido la creciente proporción de aceites envasados en bidones durante los últimos años. En 1954, se exportaron 13.752.009 kilos en cajas y 17.725.465 kilos en bidones; la proporción exportada en envase fué, pues, de cerca del 44 por 100, contra algo menos del 43 por 100 en 1953, 41 por 100 en 1952 y una media del 26 por 100 durante los seis años 1948-53. El Sindicato Nacional del Olivo está estudiando ahora nuevos métodos de envase.

El principal cliente del aceite de oliva español en 1954 fué, como de ordinario, Estados Unidos con 13.101.425 kilos, seguido de Cuba (principal cliente de aceite envasado) con 5.698.372, Brasil con 4.219.194, Noruega 1.524.275, Australia 1.399.566, Inglaterra 1.205.199, Suiza 867.238, Méjico 736.747, Puerto Rico 732.446 y Alemania occidental 411.502 kilos.

Azúcar.—La producción mundial azucarera durante el año 1954-55 se estima por el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos en algo más de 39 millones de toneladas, lo que supone cerca de un 3 por 100 menos que la cosecha "record" de 1953-54. La disminución de la producción de azúcar de remolacha en Europa se dice ser el principal factor responsable de la prevista menor producción mundial.

Como consecuencia del exceso de la oferta mundial con respecto a la demanda del mercado, durante el presente año habrán de continuar las restricciones, ya impuestas, en las cosechas de Cuba, Estados Unidos y Puerto Rico.

Fletes.—En la pasada semana se han mantenido en casi todos los tráficos los fletes de las anteriores, observándose quizás algún avance en la chatarra desde Estados Unidos a Europa y también en granos desde el Golfo de Méjico al Mediterráneo.

Lo más destacable de la situación actual de este mercado—dice el boletín *Fletamar*—es el número importante de buques que se vienen fletando para viajes consecutivos para diversos tráficos, pero muy especialmente para el carbón desde Hampton Roads al Continente e Italia. Por lo general, los contratos se hacen para seis viajes, empezando en marzo-abril, lo que quiere decir que terminarán a fines de 1955 o principios de 1956. Los fletes máximos que se han obtenido hasta ahora son 49/6 d., a base de descargar en Holanda (con pequeños aumentos si se da la opción de descargar en puertos alemanes del mar del Norte o en Kiel) y alrededor de 50 para Italia. En todos los casos se suele estipular la descarga a razón de 3.000 toneladas por día, libre para el buque.

Naviera Pinillos, S. A.

CADIZ

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

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

Servicio regular entre Portugal, Casablanca,
Amberes y Bilbao.

Los mercados de valores

ESPAÑOLES

No decrece la animación bursátil en los mercados oficiales ni en los Bolsines de provincias. En estos últimos, como es natural, la animación es relativa, puesto que sólo el Colegio de Valencia, y algunos otros importantes, reflejan la situación alcista del momento.

La semana comenzó en casi todas partes muy activa, con aceptable volumen de negocio y avances notables. Esto obedece a varias causas; en primer lugar, a la buena disposición del dinero ante la posibilidad de lograr diferencias. Pero también es cierto que tal disposición la traen consigo impresiones que se reciben de muchas provincias, incluso de la de Madrid, sobre mejoras y proyectos de las grandes Empresas. En las salas de contratación se comentan aquellas impresiones y despiertan el interés inversor. Esto no cabe duda; lo hemos presenciado personalmente. Comenzamos el período anual de Juntas generales, con el detalle de resultados satisfactorios, de los que ya se anticiparon noticias antes de celebrarse las reuniones. Figuran en primer término Empresas de electricidad. Respecto de éstas, en otro lugar aludimos a algunas. Y si reparamos en obras y proyectos, tenemos ahora mismo la construcción en Palma de Mallorca de una gran fábrica de electricidad y un potente embalse. En los astilleros sevillanos se ha botado el primer barco construido en su totalidad con elementos nacionales. En el puerto de Alicante van a emprenderse grandes mejoras. Nuestra industria promete mucho; y los mercados de valores lo recogen todo; no es de extrañar el optimismo que se respira en Bolsa.

MADRID.—Abrió la semana con una jornada espléndida de negocio y de alzas. La concurrencia al mercado madrileño fué notable. Basta con decir que se negociaron 39,8 millones de pesetas nominales; 25,2 fueron absorbidos por efectos públicos, y de ellos 20 millones las Deudas del Estado. Las obligaciones industriales pasaron poco del millón. El resto hasta 39,8 correspondió al sector de renta variable, donde las eléctricas se llevaron cinco millones, aproximadamente, y los Bancos dos. Telefonía y radio negociaron 1,2 millones, y en torno al millón inmobiliarias y construcciones y las siderometalúrgicas, superando al medio millón las químicas y las textiles. Estas cifras descubren el orden de preferencia de los inversores a las distintas actividades en títulos de dividendo. La actividad en cupones fué para Hidro-Nitro, puesto que se negociaron 11.876, cantidad que superó el miércoles con 31.626.

La superación se refirió exclusivamente a cupones, ya que hubo notable descenso de negociación general—20,4 millones—y los cambios también se mostraron menos decididos que el martes, salvando algunos. La consecuencia que de todo ello se saca es que estamos ante un momento bursátil interesante, de estabilidad notoria, de alzas espectaculares; pero la tendencia de fondo varía de una a otra sesión, como hemos visto; y aunque al cierre del miércoles había dinero para muchos títulos bancarios y eléctricos, grupos favorecidos, hay que esperar a que termine la semana para formar un juicio aproximado a la realidad. En Bolsa se observa el ambiente optimista; nos parece lógico; pero una gran parte de los asiduos muestra reserva en cuanto a la verdadera trayectoria, ya

que de una a otra jornada el cambio operado no presenta equilibrio. Se procede mucho por impresión.

Fondos públicos y similares.

Escaras flexiones en el sector de renta fija, con abundante volumen de negocio para los valores del Estado. También las cédulas del Hipotecario y del Banco de Crédito Local tuvieron buena demanda. El martes se negociaron cerca de tres millones de pesetas nominales en cédulas de todas clases; después, las Corporaciones públicas, Puertos y Ayuntamientos se llevaron unos dos millones.

Estos días se ha comentado favorablemente en Bolsa la emisión de obligaciones de la Renfe, anunciada para el día 3 de marzo próximo. Las impresiones son buenas. Y los 1.800 millones de pesetas solicitados al 4 por 100 anual, con garantía del Estado, sin impuestos, amortización por sorteos anuales a partir de 1 de enero de 1956, se aplicarán al vasto plan de construcción y modernización de la red, aprobado hace tiempo.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Interior 4 por 100	85,00	85,00	82,90	85,75
Exterior 4 por 100, F	"	103,00	"	"
Idem, A	105,50	"	"	105,50
Amortizable 4 por 100, 1908-1949	100,50	100,50	100,00	"
Idem 3 por 100, 1928-1949, A a F	90,00	90,25	90,25	90,50
Idem, G-H	"	89,25	"	"
Idem 4 por 100, enero 1950	100,00	100,00	99,75	99,75
Idem 4 por 100, noviembre 1951	100,00	100,00	100,00	100,00
Idem 3,50 por 100, julio 1951	95,00	95,50	95,90	94,00
Tesoros 3 por 100, abril 1950	"	"	"	"
Idem 3 por 100, noviembre 1950	"	"	"	"
Idem 3 por 100, marzo 1952	"	"	"	"
Canal Isabel II, 5 por 100	"	91,50	89,00	"
Colonización 4 por 100	95,50	95,50	96,00	"
Reconstrucción Nac. 4 por 100	95,75	96,00	97,75	96,50
R. E. N. F. E. 4 por 100	95,75	95,75	"	95,75
Hidr. Ebro 6 por 400, 1.ª	"	"	"	"
Trasatlántica 5 por 100, V-25	"	"	"	"
Idem, XI-25	"	"	"	95,00
Idem, V-26	"	"	"	"
Idem, XI-28	"	"	"	"
Majén 4 por 100	"	92,75	"	"
Tánger-Fez 4 por 100	85,00	85,00	"	85,00
Marruecos 5 por 100	71,00	"	71,00	71,00
Cédulas Hipotecarias 4 por 100	86,25	"	86,25	"
Idem, A, 4,50 por 100	87,25	87,00	87,75	87,75
Idem, B, 4,50 por 100	85,50	86,00	86,25	86,50
Idem, C, 4,50 por 100	87,25	87,00	87,00	87,00
Idem 4 por 100, exentas	98,25	98,00	98,25	98,00
Idem 3 por 100, exentas	"	"	"	"
Idem 3,50 por 100, exentas	"	"	"	"
Idem 5 por 100, con impuestos	"	"	"	"
Crédito Local 4 por 100, interpr.	98,00	98,00	98,50	98,50
Idem, a lotes, 4 por 100	101,45	101,25	101,25	101,25
Villas 5 por 100, 1914	"	"	87,00	"
Idem, 1918	"	"	85,50	85,50
Idem, 1923, 5,50 por 100, Mejoras	85,00	"	"	85,00
Idem, 1929, 5 por 100	"	"	"	"
Idem, 1931, 5,50 por 100, Interior	"	"	"	80,50
Idem, 1931, 5,50 por 100, Ensanche	82,00	81,00	81,00	82,50
Idem, 1941, 5 por 100	"	"	"	"
Idem, 1946, 4 por 100	79,25	79,25	79,25	79,25
Empresa Municipal Transportes	"	"	81,00	"

Acciones bancarias.

Aunque se observan diferencias negativas en el cuadro, el grupo continúa la buena orientación a que nos tiene acostumbrados. Cuando este número salga a la luz, estará celebrándose la Junta del Central, anunciada para el 26, que ha despertado gran interés no sólo por la publicación oficial de resultados, sino por el informe anual del Sr. Villalonga sobre economía nacional e internacional. Para el mismo día se celebrará, tal vez, la del Urquijo e inmediatamente después seguirá la del Hispano.

Seguramente en estas reuniones bancarias se darán noticias concretas acerca del auge bursátil de la Banca oficial y privada.

De la supuestas ampliación de capital del Banco Exterior, no hay nada concreto, por ahora. En algunos medios financieros se desmiente la posibilidad de que el rumor llegue a ser realidad. Es aventurado, sin embargo, emitir una opinión tan rotunda.

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

CAPITAL: 193 800.000 DE PESETAS

Oficinas centrales: MADRID Villanueva, 4.

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

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

BANCO DE CREDITO INDUSTRIAL

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 27 de los Estatutos, y para tratar de los asuntos que expresan los artículos 28 y 29, la Junta general ordinaria de señores accionistas tendrá lugar el día 24 de marzo próximo, a las doce de la mañana, en el domicilio social, carrera de San Jerónimo, 40, Madrid.

Asimismo se convoca a Junta general extraordinaria de señores accionistas, que se celebrará igualmente en el domicilio social, el citado día 24 de marzo próximo, a las doce horas y treinta minutos de la mañana, en primera convocatoria, y a las doce horas y cuarenta y cinco minutos, en segunda, si en aquélla no se hubiera obtenido el "quorum" de asistencia o representaciones señaladas en el artículo 168 del Código de Comercio.

El objeto de la Junta general extraordinaria es el de someter a estudio de la misma la propuesta de ampliación del capital social del Banco, de 200.000.000 a 400.000.000 de pesetas, modificando para ello, en la parte congruente, el párrafo primero del artículo 4.º de los actuales Estatutos.

Los señores accionistas que no hayan recibido la citación personal que se les ha hecho, tendrán a bien dirigirse a la Secretaría del Banco, a efectos de la asistencia o representación en las mencionadas Juntas.

Madrid, 14 de febrero de 1955.—El Secretario general y del Consejo de Administración, José G. Robatto.

El Banco de La Coruña ha aprobado un dividendo del 11,70 por 100, libre de impuestos.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de España	757,00	760,00	761,00	765,00
Crédito Industrial	260,00	255,00	260,00	265,00
Idem, nuevas	255,00	250,00	252,00	"
Exterior de España	510,00	500,00	495,00	497,00
Idem, nuevas	506,00	495,00	440,00	483,00
Hipotecario	482,00	493,00	495,00	497,00
Español de Crédito	700,00	705,00	705,00	705,00
Hispano Americano	580,00	580,00	580,00	580,00
Central	525,00	529,00	550,00	527,00
Mercantil e Industrial	289,00	289,00	289,00	291,00
Popular Español	365,00	"	"	"

Eléctricas.

El público sigue con creciente interés el movimiento de estos valores, y lo prueba el hecho de la gran demanda que de ellos se hace, que representa una de las partidas importantes de la contratación. En otro lugar hablamos de Electra de Viesgo, cuya actuación justifica el alza de sus valores. En parecido caso están otras importantes Empresas. Lo de las centrales térmicas está tomando gran incremento. La Electricista Yeclana va a instalar una térmica de aceite pesado, con presupuesto de millón y medio de pesetas. Se ha confirmado también la autorización a Hidroeléctrica Española para instalar una línea de 132.000 voltios que unirá su central de Millares con San Vicente de Raspeig (Alicante), de 100 kilómetros de recorrido.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. E. N. O. S. A.	188,00	183,00	188,00	188,00
Hidroeléctrica del Cantábrico.....	170,00	171,00	171,00	170,00
Hidroeléctrica del Chorro.....	116,00	118,00	117,00	117,50
Hidroeléctrica Española	208,00	209,00	211,00	210,00
Idem 6 por 100	665,00	647,00	640,00	640,00
Iberduero, ordinarias	229,00	229,50	229,50	229,50
Idem 3,50 por 100	226,00	226,00	"	"
Idem 6 por 100	212,00	213,00	213,00	213,00
Idem, novísimas	760,00	760,00	760,00	"
Leonesas	175,00	175,00	175,00	175,00
Salto del Sil	203,00	204,00	204,00	205,00
Salto del Nansa	132,00	133,00	132,50	133,00
Sevillanas	128,50	129,00	129,50	129,50
Idem, nuevas	128,50	129,00	"	130,00
Unión Eléctrica Madrileña.....	158,00	154,50	"	157,00
Idem, nuevas	155,00	154,50	157,00	155,00
Reunidas de Zaragoza	113,00	114,00	113,50	113,00

Mineras y Metalúrgicas.

Resiste todo el grupo, en particular las acciones de Minas del Rif, que avanzan estos días. Material y Construcciones también continúa firme, tal vez porque los inversionistas no olvidan que dicha Entidad en una pasada Junta extraordinaria autorizó al Consejo para ampliar el capital en 100 millones de pesetas, de los que sólo hay 50 puestos en circulación; y también se le facultó para una emisión de 75 millones en obligaciones, para este año. Nada tendría de particular que una de dichas operaciones, o las dos, tuvieran lugar dentro de pocos meses.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Minas del Rif	641,00	647,00	650,00	655,00
Duro-Felguera	290,00	290,00	292,00	291,00
Guindos	500,00	500,00	500,00	500,00
Ponferrada	580,00	585,00	584,00	585,00
Altos Hornos	280,00	250,00	250,00	251,00
Idem, nuevas	225,00	225,00	226,00	"
Auxiliar de Ferrocarriles.....	445,00	441,00	439,00	439,00
Comercial de Hierros.....	285,00	285,00	284,00	281,00
Constr. Metálicas, ordinarias.....	186,00	"	186,00	"
Idem, preferentes	186,00	"	"	186,00
Manufacturas Metálicas	280,00	285,00	285,00	291,00
Material y Construcciones.....	193,00	192,50	189,00	190,00

Monopolios.

Este grupo sigue firme, en particular la Telefónica, que el pasado miércoles fué solicitada en cantidad de más de dos millones de pesetas, representadas por 2.048 títulos.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Telefónica	210,00	211,00	210,00	210,00
Fósforos	180,00	"	"	180,00
C. A. M. P. S. A.	185,00	185,00	185,00	185,50
Tabacalera, S. A.	176,00	177,00	179,00	179,50

Alimentación.

La continuada firmeza de los valores de El Aguila es una prueba de la buena marcha de los negocios sociales, y también de que estas acciones han dejado de ser estimadas por la especulación, cotizándose con mejora, cual corresponde a la trayectoria de los resultados sociales.

Los demás títulos van logrando repetir el precedente.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
El Aguila, Cervezas	552,00	552,00	552,00	553,00
Azucarera General de España.....	139,25	139,50	140,00	140,00
Edo. Azúcares	328,00	328,00	328,00	328,00
Azucarera Adra	"	"	"	"
Azucarera Madrid	"	"	"	"

Inmobiliarias y de la Construcción.

Coincide la cotización de la Inmobiliaria con el anuncio de un reparto de dividendo complementario de 14,06 pesetas líquidas a todas las acciones. El de la Asturiana es de 16,25 pesetas líquidas.

Este grupo de valores continúa bien dispuesto, como puede apreciarse por algunas cotizaciones, entre ellas la de Alcázar. Parece ser que varias Empresas van a tomar al pie de la letra las últimas declaraciones del Ministro de Trabajo, afirmando "que la iniciativa privada debe tener el puesto que le corresponde en la misión difícil, grave y urgente de ampliar el número de viviendas". Tanto es así, que a pocos kilómetros de Madrid hay terrenos para edificar unas 30.000 viviendas. Pronto quedará constituida la Sociedad que ha de intervenir en estas construcciones.

El cuanto al alza de Hidrocivil, el Consejo se muestra partidario de hacer uso de la autorización concedida para poner en circulación 10 millones de pesetas en acciones. El capital, entonces, sería

Si desea tener éxito en su publicidad es conveniente que elija la prensa de más circulación y de público más selecto. Le sugerimos que antes de decidir lo que le interesa a su Empresa y a usted examine ESPAÑA ECONOMICA, que creemos reúne estas condiciones.

de 55 millones. El plazo de suscripción, durante marzo próximo; una acción nueva por cada cuatro y media antiguas.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Financiera y Minera	»	»	525,00	»
Portland Valderrivas	377,00	»	»	»
Ladrillos Valderrivas	275,00	»	»	»
Hidrociivil	150,00	157,00	158,00	158,00
Constructora General Española.....	89,00	»	89,00	»
Dragados y Construcciones.....	252,00	253,00	252,00	250,00
Alcázar	75,00	76,00	78,00	79,00
Asturiana	»	»	»	»
Bami	»	94,00	94,00	96,00
Caisa	41,00	41,00	41,00	»
Ceisa	95,00	»	97,00	97,00
Fisa	25,00	24,00	24,00	25,00
Hispana	»	80,00	»	80,00
Layetana	40,00	40,00	»	45,00
Metropolitana	166,00	170,00	170,50	172,00
Idem, nuevas	164,00	165,00	167,00	168,00
Rubán	»	117,00	»	»
Urbis	165,00	170,00	165,00	165,00
Vacasa	90,00	»	88,00	»
Idem, nuevas	250,00	»	»	»
Urbanizadora Metropolitana.....	612,00	612,00	606,00	605,00

Químicas y Textiles.

Francamente alcista la tendencia de este grupo de valores. Las acciones químicas se vieron muy solicitadas, aproximándose al millón de pesetas nominales los títulos tratados durante los días conocidos de la semana. Las textiles también denotan gran solidez; pero hay que tener en cuenta que no sale papel, y las órdenes que se reciben suelen quedar incumplidas.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Esp. Penicilina y Antibióticos....	187,00	»	»	»
Energía e Ind. Aragonesas.....	189,00	190,00	190,00	191,00
Explosivos	351,00	353,00	350,00	352,00
Hidro-Nitro	134,00	135,00	137,00	140,00
Unquinesa	191,00	192,00	191,00	190,00
Proquisa	»	»	»	»
Española de Petróleos	484,00	485,00	484,00	486,00
Unión Resinera Española.....	125,00	124,00	»	123,00
F. E. F. A. S. A.	180,00	187,00	190,00	201,00
S. N. I. A. C. E.	350,00	355,00	350,00	350,00

Navales y de Transportes.

La Constructora Naval absorbe la atención de este grupo. En la reunión del Consejo, parece que se ha acordado convocar a Junta extraordinaria para el próximo marzo, en la que se propondrá el aumento de capital en 92,5 millones de pesetas sobre los 185 que tiene en la actualidad. Se destinará el aumento a financiar las nuevas instalaciones sociales. Dichas acciones serán ofrecidas a la par, más 50 pesetas en concepto de gastos; proporción: una acción nueva por cada dos antiguas. Tendrán iguales derechos las ordinarias y las preferentes. Como primer desembolso el 50 por 100 y los gastos, 300 pesetas, y las 250 restantes cuando el Consejo estime oportuno solicitarlas; pero con aviso previo de tres meses. Es posible que todo ello esté relacionado con la cotización anterior y la actual para las dos clases de papel.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Constructora Naval, ordinarias...	225,00	230,00	242,00	245,00
Idem, preferentes	229,00	231,00	246,00	246,00
Trasmediterránea	191,00	190,00	188,00	»
Unión Naval de Levante.....	155,00	»	158,00	160,00
Metropolitano de Madrid.....	170,00	170,00	164,00	167,00
Aviaco	107,50	108,00	»	»

Varios.

No se aprecian variaciones en la cotización de valores que integran este cuadro. Insa persiste en su firmeza, y las mejoras logradas en Bolsa en lo que va de año han dado lugar, en la cartera de Insa, a una buena revalorización. Se afirma que el valor efectivo de la cartera de títulos rebasa los 80 millones de pesetas el valor de coste de la adquisición.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Unión y El Fénix	3.175	3.175	3.175	3.175
Insa	124,00	124,00	124,00	124,00
General de Inversiones	146,00	147,00	150,00	153,00
Papelera Española	»	»	»	»
Papeleras Reunidas	185,00	185,00	185,00	185,00

Otro viernes bien dispuesto para los valores de renta variable, prevaleciendo la firmeza en casi todos los grupos, principalmente en el bancario y eléctrico. Las acciones del Banco de España se vieron muy solicitadas, y avanzan. En la mayor parte de los valores se observa estabilidad. Los retrocesos han sido pocos. "La Bolsa decía un asiduo concurrente *engulle* todo lo que sale." Y es cierto, pues la capacidad de dinero estos días es mucha, y si no se realizan más operaciones, es porque el papel escasea.

BARCELONA.—Sin perder la firmeza algunos cambios, el mercado presenta, en el conjunto de valores de dividendo, cierta irregularidad, aunque se crea que no ha desviado la tendencia de pasadas jornadas. Los títulos locales presentan, como valor más destacado, las acciones de Sansón, que de 445 pasan a 456. Reaccionan Aguas de Barcelona. Las T. A. C. han mejorado. El cuadro es suficientemente expresivo, y no ha lugar a objeciones. No obstante, diremos que los valores de arbitraje han repartido su postura entre encalmados y activos, registrándose algunos retrocesos. El grupo más sostenido es el de fibras textiles. En derechos de suscripción, destaca Trasmediterránea, que a 34,25 mejora un entero. Los de Hidro-Nitro siguen a 10 pesetas, cuando escribimos esta información. En obligaciones industriales hay estabilidad, y en fondos públicos firmeza.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. C. de Cataluña	156,00	155,00	»	»
Tranvías Barcelona, ordinarias...	»	»	»	»
Idem, preferentes	»	»	»	»
Aguas de Barcelona, ordinarias...	322,00	330,00	331,00	330,00
Catalana de Gas y Electricidad...	155,50	155,50	155,00	158,00
Trasmediterránea	189,00	187,00	187,00	185,00
Hullera Española	»	»	»	»
Asland, ordinarias	567,00	566,00	568,00	571,00
Cros, S. A.	639,00	631,00	627,00	630,00
España Industrial	»	425,00	»	»
Carburos Metálicos	456,00	448,00	452,00	454,00
Española de Petróleos	489,00	490,00	487,00	491,00
Fomento de Obras y Constr.....	370,00	367,00	368,00	»
Motor Ibérica	1.950	1.950	1.950	1.950
Tabacos de Filipinas	323,00	324,00	322,00	328,00
Industrias Agrícolas	484,00	»	483,00	485,00
Maquinista Terrestre y Marítima	120,00	122,00	123,00	125,00
Explosivos	353,00	350,00	353,00	»

BILBAO.—Las navieras, antiguos y estimados valores en el mercado bilbaíno, se cotizaron esta semana con bastante regularidad. También los Bancos, en particular el de Vizcaya, logran diferencias positivas. En eléctricas sobresale la buena disposición de Iberduero, Viesgo y Madrileña. En metalúrgicas, el sostenimiento es casi general; la verdadera solidez del grupo reside en las acciones de Wilcox. Un mercado activo en general, con estabilidad notable para el sector de renta fija, donde se hizo, durante algunas jornadas, un volumen de negocio, en pesetas nominales, de cierta consideración.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de Bilbao	700,00	703,00	708,00	712,00
Banco de Vizcaya, A	642,50	647,50	647,50	651,00
F. C. La Robla	170,00	171,00	»	»
Electra de Viesgo	202,00	205,00	206,50	209,00
Reunidas de Zaragoza	112,50	112,50	113,00	114,00
Iberduero, ordinarias	229,50	229,50	229,00	230,00
Hidroeléctrica Española	210,00	209,50	210,00	»
Minas del Rif	654,00	642,50	644,00	647,50
Naviera Aznar	2.125	2.125	»	2.125
Naviera Bilbaina	1.245	1.250	1.250	1.250
Naviera Vascongada	»	»	»	»
Altos Hornos	250,00	251,00	252,50	252,50
Babcock & Wilcox	910,00	910,00	907,50	910,00
Basconia	»	865,00	»	875,00
Duro Felguera	»	293,00	»	»
Euskalduna	»	687,50	»	685,00
Papelera Española	»	»	540,00	540,00
Sefanitro	»	»	»	280,00
Explosivos	349,00	353,00	»	350,00

Lea usted nuestra sección:

NOTAS Y COMENTARIOS

BANCO CENTRAL

JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS

El Consejo de Administración de este Banco, haciendo uso de la facultad que le confiere el artículo 28 de los Estatutos sociales, ha acordado convocar Junta general ordinaria de señores accionistas para el sábado 26 de marzo próximo, en primera convocatoria, o, si no se reuniera "quorum", para el domingo 27 del mismo mes, en segunda, a las cinco de la tarde, en el salón de actos del domicilio social, en Madrid, calle del Barquillo, número 2, con el fin de someter a su examen y aprobación la Memoria, el balance y la cuenta de Pérdidas y Ganancias, correspondientes al ejercicio de 1954.

Tendrán derecho a concurrir a la Junta todos los señores accionistas que posean 20 ó más acciones, inscritas con cinco días de antelación, por lo menos, a la fecha en que ha de celebrarse y obtengan tarjeta de asistencia. Los poseedores de menos de 20 acciones podrán agruparse hasta reunir este número y confiar su representación a otro accionista.

Las tarjetas deberán solicitarse, hasta tres días antes del fijado para la celebración de dicho acto, en la Secretaría del Banco, la que, para facilitar el cumplimiento del trámite, se dirige directamente a todos los señores accionistas.

Madrid, 19 de febrero de 1955.—El Presidente del Consejo de Administración, *Ignacio Villalonga Villalba*.

OVIEDO

Escasas transacciones y estabilidad de cambios.

Los únicos valores que han mejorado son los de la Sociedad Industrial Asturiana.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco Herrero	360,00	»
Compañía Eléctrica de Langreo	145,00	»
Hidroeléctrica del Cantábrico	171,00	»
Ferrocarriles Económicos de Asturias	180,00	180,00
Sociedad Industrial Asturiana	185,00	191,50
Ferrocarril Vasco-Asturiano	125,00	»
Compañía de Navegación Vasco-Asturiana	320,00	»

VALENCIA

No se ha distinguido este mercado por su actividad durante los días conocidos de la semana. Por falta de oferta, especialmente. Sin embargo, la firmeza de los grupos bancario y eléctrico es constante.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco de Valencia	500,00	508,00
Compañía Tranvías y F. C. Valencia	88,00	»
Cía. Frutero Valenciana Nav., Cofruna	145,00	145,00
Cía. Ind. Film Español, pref., S. A., Cifesa	37,00	»
Idem, serie B	»	»
Idem, Producción	35,00	»
Compañía Inmobiliaria Valenciana	109,00	110,00
Solares y Construcciones, S. A.	100,00	»

VALLADOLID

En un mercado poco activo persiste la firmeza de algunos valores, que se traduce en alzas para Entidades de tipo industrial.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco Castellano	312,50	»
Sociedad Industrial Castellana	300,00	300,00
Electra Popular Vallisoletana, S. A.	150,00	150,00
La Cerámica, S. A.	110,00	»
"El Norte de Castilla", S. A.	159,00	»
Talleres de Fundición Gabilondo	110,00	»
Hotel Conde Ansúrez, S. A.	200,00	»
Producción de Semillas, S. A., Prodes	70,00	»
Tableros de Fibras, Tafisa	180,00	185,00
Fabricación de Automóviles, S. A., Fasa	138,00	140,00

ZARAGOZA

Mercado encalmado, con firmeza para los valores eléctricos.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco de Aragón	440,00	»
Banco Zaragozano	350,00	350,00
Cementos Portland Morata de Jalón	325,00	»
Cementos Portland Zaragoza	315,00	»
Cons. Agr. Ind. Textil Aragonés (Caitasa)	300,00	»
Criado y Lorenzo, C. A.	260,00	»
Eléctricas Reunidas de Zaragoza	109,50	112,00
Guiral Industrias Eléctricas, S. A.	156,00	153,00
La Industrial Química de Zaragoza	161,00	161,00
La Montañesa, S. A.	200,00	»
Maquinaria y Metal. Aragonesa	340,00	»
Maquinista y Fundiciones del Ebro, S. A.	200,00	200,00

EXTRANJEROS

A juzgar por la cotizaciones recibidas de los mercados extranjeros, parece ser que, hasta el momento, no ha tenido repercusión notable en ninguno de ellos la situación política internacional, en sus diversos matices. La posible solución de la crisis francesa ha despertado en Alemania occidental cierta confianza, pues las personas a quienes se les ha confiado en Francia la responsabilidad del Poder son partidarias, según informes de origen alemán, de seguir la política tendente a que las relaciones francoalemanas se estrechen lo más posible, alejando recelos y suspicacias que pueden dificultar los problemas económicos entre los dos países. Por esta razón el mercado de Francfort ha experimentado, cuando escribimos esta nota, una mayor flexibilidad en las cotizaciones, entrando en período de recuperación. En dicho mercado la tendencia ha sido débil, durante todo enero y primeros del mes actual. La baja que experimentaron los títulos industriales, durante pasadas jornadas, se calcula en un porcentaje del 2 al 10 por 100, aunque este máximo lo registraron escaso número de valores.

En Milán se advierte firmeza, siendo los títulos más favorecidos los de Montecatini, Linsider y Eridania. En Bruselas prevalece el alza de las acciones siderúrgicas. En Amsterdam continúa la irregularidad. Lisboa, dentro de una línea estable, no acaba de centrar su tendencia; lo mismo ocurre en Estocolmo, siendo los navieros los únicos valores que vienen manteniéndose entonados.

PARIS.—Han sido tantas las dificultades para resolver la crisis ministerial, que la Bolsa llegó a desentenderse de ellas para seguir la ruta conveniente al momento. La liquidación del 17 de febrero ha sido favorable para los compradores. Numerosos valores bancarios, eléctricos, metalúrgicos, del petróleo, cobre, etc., han experimentado progresos importantes después de aquella liquidación. Va restableciéndose la normalidad relativa en la Bolsa de París, incluso para las rentas francesas.

Fracasada la constitución del Gabinete Pinau, cuando damos a la imprenta estas líneas, parece que la resolución definitiva de la crisis está en manos de M. Edgar Faure. Este cuenta con simpatías en los sectores financieros del país, pues se le atribuye gran experiencia en materia económica, que ahora, si llega al Poder, podrá aprovecharla con libertad. Tal vez ante la esperanza del cese de incertidumbres que se ceñían sobre Francia, la Bolsa responde con inequívocas pruebas de recuperación.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
1 % Perpetuel	70,00	69,50
5 % 1920-1950 Amort.	114,20	114,70
C. National d'Escompte Paris	2.280	2.330
Crédit Lyonnais	2.500	2.555
Tanger à Fez	1.250	1.320
Atelier Chant Loire	8.770	8.950
Entrepr. Ind. Charentaise	6.000	5.900
Socony Vacuum France	14.000	13.980
Wagons Lits	765,00	»

LONDRES.—Durante varias semanas las acciones de los Bancos ingleses se vieron alentadas por los mayores dividendos anunciados. Más tarde flojearon. Pero los títulos industriales mejoraron mucho, hasta el punto de que el índice del Financial Times para este grupo llegó al 193 en 31 de enero pasado, contra 184 a fines de 1954. Hoy puede decirse que el mercado londinense, sin



BANCO HIPOTECARIO DE ESPAÑA

CEDULAS HIPOTECARIAS AL PORTADOR, al 4, 4,50 y 5 por 100, y especiales, exentas de impuestos, al 3, 3,50 y 4 por 100; todas ellas privilegiadas, con carácter de efectos públicos, cotizables como valores del Estado y garantizadas por primeras hipotecas sobre fincas de renta segura y fácil venta, siendo admitidas en pignoración por el Banco.

PRESTAMOS CON PRIMERA HIPOTECA sobre fincas rústicas y urbanas, amortizables de cinco a cincuenta años, con facultad de reembolso en cualquier momento. **Préstamos a interés reducido** para finalidades especiales (nuevas construcciones, mejoras en la propiedad rústica y urbana, capital de explotación en la agricultura y sobre casas de rentas limitadas por la legislación especial de arrendamientos).

CUENTAS CORRIENTES a la vista con interés del 0,50 por 100 y a plazos.

Pidan detalles en nuestras oficinas: MADRID, Avenida de Calvo Sotelo, 10. BARCELONA, Paseo de Gracia, núm. 8 y 10. VALENCIA, Salvá, núm. 1. SEVILLA, Francos, 10 y 12, y a nuestros Delegados y Representantes de provincias.

acabar de recoger la estabilidad de conjunto, ha mejorado bastante durante el mes de febrero, salvando, como es natural, las excepciones que nunca faltan en la actividad bursátil.

Las acciones siderúrgicas continúan alentadas por el éxito que alcanzó la nueva emisión de 10 millones de títulos, de una libra esterlina de nominal, de Colvilles, para la que se pidieron 130 millones. También se han beneficiado las navieras de la subida de fletes. No así las textiles, que se cotizan flojas.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Consolidated	65 ³ / ₄	62 ³ / ₈
Shell	126/6	125/1 ¹ / ₂
General Electric	14 ³ / ₄	14 ³ / ₄
Rubber Trust	2	2/1 ¹ / ₂
Imperial Chemical	45/4 ¹ / ₂	45/6
Río Tinto Co.	49 ¹ / ₂	49
General Mining & Finance Corp.....	98/9	98/9
Anglo Iranian Oil	81 ³ / ₄	81 ¹ / ₄

NUEVA YORK.—Las alternativas de Wall Street han dado lugar a que las Autoridades bursátiles traten de averiguar el motivo de aquéllas. Todos recuerdan que al principio del año actual el alza fué extraordinaria. Después sobrevino el retroceso. Un enjambre de liquidaciones, acentuado por el aumento de las necesidades de margen del 50 al 60 por 100, hizo bajar los índices generales. Fué recuperándose el terreno perdido, porque las inversiones continuaron rápidamente. La tensión sobre Formosa favoreció, en parte, las industrias de armamentos y las metalúrgicas; y otra vez el mercado recobra su buena disposición. Se confía en que pronto volverá la Bolsa a la solidez con que comenzó el año actual. El desdoblamiento de las acciones de U. S. Steel contribuyen a ello.

Según datos oficiales, el total de los dividendos repartidos en 1954 por las Sociedades americanas sobrepasa los seis millares de millones de dólares. Esto es un antecedente para el mercado de valores.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
General Motors	97 ⁷ / ₈	95 ⁵ / ₈
U. S. Steel	79 ¹ / ₈	77 ⁷ / ₈
American Tel. & Tel.	181 ¹ / ₈	177 ³ / ₄
International Tel. & Tel.	24 ⁷ / ₈	25 ⁵ / ₈
General Electric	50 ⁷ / ₈	54
Canadian Pacific	30 ¹ / ₈	30
Anaconda Copper	55 ³ / ₄	52 ³ / ₈
Shell Oil	61	62 ¹ / ₂
Westinghouse	80 ³ / ₈	80 ¹ / ₄
Royal Dutch	71 ⁷ / ₈	72 ³ / ₈

ZURICH.—Aunque la tendencia del mercado de acciones estuvo influida por las variantes de la Bolsa de Nueva York, hay que reconocer que Zurich se desenvuelve, en gran parte, por cuenta propia, ya que las disponibilidades suizas son notables, como lo demuestra el hecho de que por primera vez, después de la guerra, se ha emitido un empréstito italiano—Montecatini—en Suiza, con gran éxito, y sus obligaciones vienen cotizándose desde primeros de febrero, a 103,50 por 100. En el grupo de valores extranjeros de renta variable, la demanda de acciones americanas ha sido fuerte.

Los títulos nacionales, en general, acusan estos pasados días gran estabilidad, y en algunos se registran alzas, como en los que pertenecen al ramo de alimentación y al de Seguros.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Nationalbank, Bern.....	»	»
Kreditanstalt, Zurich	1.460	1.455
Zurich Allg.	15.100	15.300
Brown Boveri	1.540	1.590
Nestlé Aliment	2.050	2.055
Royal Dutch	618	625
Standard Oil	494	498
Interhandel	1.650	1.750

BANCOS

Comenzamos esta sección publicando el balance del Banco de España, cerrado al 31 de enero pasado, con ligero comentario acerca de las principales cifras.

Pocas diferencias se advierten en las partidas principales que integran los últimos balances de los Bancos de París, Londres, Reserva Federal y Suiza, que anotamos a continuación del aludido en primer término. Otros Bancos centrales ofrecen, sin embargo, algunas diferencias, que debemos anotar. El de Holanda, al 14 de este mes, presenta una disminución en la circulación fiduciaria de 34.851 miles de florines, comparativamente a la semana anterior; pero también disminuye el total de oro y plata en lingotes y amonedados en 719 miles. El balance del Banco de Bélgica, cerrado al 17 de febrero, todavía muestra diferencias más significativas, pues la circulación fiduciaria ha descendido en 765 millones de francos en comparación con la semana anterior, y en cambio aumenta el encaje oro en 466 millones.

El Banco Nacional de Noruega ha aumentado el tipo de descuento de 2,5 a 3,5 por 100; pero el primero de dichos tipos estará en vigor hasta el 9 de enero de 1956. En cambio, el Banco de Canadá acaba de anunciar haber reducido el tipo de descuento bancario del 2 por 100 al 1,50.

DE ESPAÑA

En los balances del Banco emisor correspondientes al 31 de enero de cada año, se aprecia una baja en la circulación fiduciaria. En 1954 fué de 1.317 millones de pesetas. En 31 de enero de 1955 ha sido de 1.747 millones, pues de un total de 42.930 millones en 31 de diciembre de 1953, pasa a 41.206 millones en enero. Es decir, que de uno a otro año, comparativamente, hay una diferencia en menos de 430 millones.

Pocas variantes encontramos en las demás partidas del balance inserto a continuación. Citaremos únicamente que la partida de cuenta corriente del Tesoro y Organismos autónomos, que en 31 de diciembre figura en el pasivo del Banco con 3.636,1 millones, en el balance de 31 de diciembre se cifra en 5.352,5 millones. Las cuentas diversas, que en 31 de diciembre aparecen en el activo con 37.319 millones, en el actual balance, alcanzan 40.249,7 millones, siendo las contrapartidas en el pasivo de 31.598,9 millones y 35.283,7, respectivamente.

31 dic. 1954

31 ene. 1955

Pesetas	ACTIVO	Pesetas
613.275.762	Oro en Caja	613.299.962
323.464.890	Plata	323.467.634
19.968.781	Moneda metálica curso legal	19.968.781
60.326.519	Efectos en Caja, cobro	60.326.519
68.238.369	Descuentos comerciales	68.238.369
205.419.167	Otros efectos mercantiles a corto plazo	205.419.167
1.691.465.253	Redescuento bancario	1.691.465.253
3.252.642.617	Redescuento organismos públicos	3.252.642.617
11.294.104.794	Créditos personales	11.294.104.794
12.795.967.574	Idem con garantía de valores	12.795.967.574
12.248.365	Pagarés de préstamos con garantía	12.248.365
39.924.995	Otros efectos en cartera	39.924.995
370.235.000	Deuda amortizable 4 por 100, 1942	370.235.000
50.407.876	Acciones Banco Estado de Marruecos, Banco Exterior de España y Tabacalera, S. A.	50.407.876
13.969.758.126	Deuda especial creada por art. 7.º Ley 13-3-1942 y 31-12-1946	13.969.758.126
701.771.500	Valores adq. según art. 9.º Ley 13-3-1942	701.771.500
292.496.689	Inmuebles y mobiliario	292.496.689
288.474.082	Pago intereses y Deuda Estado y otras c./	288.474.082
37.519.078.452	Diversas cuentas	37.519.078.452
83.069.267.196	TOTAL DEL ACTIVO	83.069.267.196

PASIVO	
177.000.000	Capital del Banco
33.000.000	Fondo de reserva
18.000.000	Idem de previsión
42.955.624.054	Billetes en circulación
3.515.101.794	Cuentas corrientes
43.640.662	Depósitos en efectivo
3.636.148.567	Cuenta corriente Tesoro y Org. Autónomos
726.625.165	Dividendos, intereses y otras oblig. a pagar
64.727.610	Facturas de amortización de intereses, Deudas del Estado
31.598.900.641	Diversas cuentas
83.069.267.196	TOTAL DEL PASIVO

Detalles de algunas partidas del activo.

ORO EN CAJA	
483.991.549	Del Banc.
28.279.164	Idem, adquirido con arreglo art. 9.º Ley 13-3-1942
54.731.892	Idem del Tesoro
46.254.304	Del Instituto Español Moneda Extranjera
18.852	De cuentas corrientes
613.275.762	TOTAL ORO REVALORIZADO

PLATA	
320.744.959	Plata recogida por cuenta de la Hacienda
2.719.931	Idem del Banco
323.464.890	TOTAL PLATA
CREDITOS PERSONALES	
8.056.762.868	A Organismos adm. o públicos
3.252.642.617	A particulares
11.294.104.794	SUMA

DE FRANCIA

En el Banco de Francia, además de la disminución que se observa en la circulación fiduciaria que figura en el balance cerrado al 10 del mes actual, los anticipos especiales al Estado han aumentado, de una a otra semana, en 8.500 millones de francos.

Millones de francos

	Anterior	10 febrero
Circulación	2.515.748	2.502.036
Oro	201.281	201.281
Divisas	62.299	64.152
Depósitos	115.235	112.223
Anticipos	965.949	984.849
Créditos	1.110.007	1.104.784

DE INGLATERRA

También acusa disminución en la circulación fiduciaria el balance del Banco de Inglaterra cerrado el 16 del mes en curso. Han aumentado los depósitos bancarios en 15,5 millones de libras esterlinas; aumentan los fondos públicos en 16,4 millones. Y la proporción de porcentaje de billetes y monedas de oro y plata, en relación con los depósitos, es el 19,5 por 100.

El tipo de descuento bancario del Banco de Inglaterra ha subido de 3,50 por 100 a 4,50, cuya medida ha sorprendido y se considera favorable.

Millones de libras

	Anterior	16 febrero
Circulación	1.659,2	1.656,3
Oro y plata en barras	274,1	275,5
Divisas	»	»
Depósitos	267,4	282,9
Anticipos	15,9	8,1
Créditos	14,7	14,8

DE LA RESERVA FEDERAL

El balance de la Reserva Federal, de 16 de este mes, también presenta disminución de circulación fiduciaria con relación a la semana anterior. Los depósitos extranjeros se cifran en 428 millones de dólares; las inversiones extranjeras en 2.978 millones; los préstamos comerciales de los Bancos de Nueva York en 7.420 millones de dólares. Y la proporción entre las exigibilidades y su cobertura es del 45 por 100.

Millones de dólares

	Anterior	16 febrero
Circulación	25.614	25.574
Oro	21.035	21.035
Divisas	»	»
Depósitos	20.075	20.244
Anticipos	555	555
Créditos	24.552	24.268

DE SUIZA

También disminuye la circulación fiduciaria en el balance del Banco de Suiza, de 15 de febrero. Pero también disminuye el encaje oro en 20 millones de francos, comparado con el balance de la semana anterior.

Millones de francos

	Anterior	7 febrero
Circulación	4.944	4.862
Oro	6.298	6.278
Divisas	884	575
Depósitos	1.950,55	1.982,57
Anticipos	87,57	87,25
Créditos	46,70	46,70

DIVISAS

En las actuales circunstancias se impone la defensa de las divisas, y cada país toma las medidas que estima convenientes al caso. Las autoridades monetarias británicas, por ejemplo, tratan de evitar ciertas manipulaciones contra la esterlina. Por esta razón, para poner coto a las maniobras que puedan presentarse y que produzcan debilitación de la divisa nacional, la dirección de la Bolsa de los metales de Londres ha decidido insertar una nueva cláusula en los contratos del estaño a fin de evitar que el metal comprado en Londres contra pago en esterlinas sea revendido en los Estados Unidos con pago en dólares. Dicha dirección se reserva el derecho de suspender o expulsar al culpable de transacciones de dicho género. En efecto, hace algunos meses que algunos negociantes, aprovechándose de las facilidades del crédito en Londres, compraban estaño en dicha plaza o en Singapoore para ser remitido a los destinatarios europeos indicados en los contratos y transbordaban el metal en cualquier puerto con destino a los Estados Unidos, donde lo vendían contra pago en dólares. Dicha divisa servía para comprar esterlinas transferibles con un descuento aproximado del 3 por 100, y una vez obtenidas las esterlinas la operación se desenvuelve con provecho para el negociante y una pérdida de dólares para Gran Bretaña.

Ante la mayor producción petrolífera del Irac y aumento considerable de ingresos en divisas extranjeras, se ha consultado a varios economistas si era interesante para Irac abandonar la zona esterlina. Las principales conclusiones de los consultados se reducen a afirmar que, políticamente, la ruptura con la zona esterlina puede representar ventajas para Irac; que económicamente ni existe razón para desprenderse de los lazos que hoy unen al Irac con aquella zona, y que el Irac puede servirse del regateo para mejorar su posición en la zona esterlina.

En las cotizaciones de divisas no hubo esta semana variaciones sensibles.

* * *

	María	Mierc.	Jueves	Viernes
1 dólar USA	38,95	38,95	38,95	38,95
1 libra esterlina	109,06	109,06	109,06	109,06
100 francos franceses	10,85	10,85	10,85	10,85
100 francos marroquíes	10,85	10,85	»	»
100 francos suizos	»	»	»	»
100 escudos	155,16	»	»	155,16

* * *

Cambios oficiales de moneda publicados el día 21 de febrero de 1955, de acuerdo con las disposiciones vigentes:

Francos (este tipo podrá sufrir las modificaciones que se deriven

del régimen francés de cambio), 3,128; libras, 30,660; dólares, 10,950; francos suizos, 252,970; francos 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	80,00	80,00
Nueva York	2,7851	2,7851
París	975,75	974 3/4
Zurich	12,24 5/8	12,20

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	5,48	5,48
Londres	2,82	2,82
París	0,28	0,28
Zurich	25,52	25,52

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	14,75	14,75
Londres	12,2460	12,2490
Nueva York	4,2886	4,2872 1/2
París	1,2550	1,2552 1/2

METALES PRECIOSOS

Siguen estimándose firmes los precios de los metales preciosos, en particular los del oro, que han experimentado aumento hasta en el mercado de Zurich, que durante un largo periodo de tiempo venía repitiendo el precedente. París también recibe abundantes órdenes de compra y mantiene la cotización. Otro tanto sucede en Londres.

Roma y Milán cotizan el gramo de oro fino a 736 liras; la plata, el kilo, a 19.000 liras. En Lisboa, el oro en barra, el gramo, a 33,35 escudos; el fino, a 33,85. Y en el mercado libre de Tánger, la onza de oro en barra, a 35 dólares.

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	427,00	427,00
Plata	1.501,00	1.501,00
Platino	12.755,00	12.755,00

HIDROELECTRICA MONCABRIL, S. A.

Argensola, 22.

JUNTA GENERAL ORDINARIA

Conforme con lo dispuesto en el artículo 30 de los Estatutos de la Sociedad y disposiciones legales vigentes, se convoca a los señores accionistas a la Junta general ordinaria, que tendrá lugar en Madrid, en el domicilio social, Argensola, 22, en primera convocatoria, el día 15 del mes de marzo próximo, a las siete horas, bajo el siguiente orden del día:

I. Aprobación de la Memoria, balance y propuesta de distribución de beneficios.

II. Aprobación de la gestión realizada por el Consejo de Administración.

III. Nombramiento de accionistas Censores.

La asistencia será personal o por medio de delegación escrita en otro accionista con derecho de asistencia.

Los señores accionistas que deseen asistir a la Junta general y que individualmente o agrupados poseen 50 ó más acciones, deberán depositar sus acciones o los resguardos de depósito con cinco días de antelación al día de la reunión, en el domicilio social o en los Establecimientos bancarios que a continuación se detallan, y en donde se facilitarán las correspondientes tarjetas de asistencia:

Banco Mercantil e Industrial.

Banco Central.

Banco de Bilbao.

Banco Riva y García.

Banco Popular Español.

Caja de Ahorros de Zaragoza, Aragón y Rioja.

Banco Español de Crédito.

Banco Hispano Americano.

Madrid, 16 de febrero de 1955.—El Secretario del Consejo.

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	251 y 11	251 y 11
Plata	74,25	74,25
Platino	28,00	28,00

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	55,00	55,00
Plata	85,25	85,25
Platino	78,00	77,75

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	4.845	4.850
Plata	»	»
Platino	»	»

Crédit Lyonnais

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

(esquina a la Plaza de Canalejas)

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

Teléfono núm. 21-31-40

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

Agenda del rentista

JUNTAS GENERALES

26 de febrero, LA MERCANTIL SABADELLENSE, S. A.—Domicilio social, Sabadell (Barcelona). A las tres de la tarde. Junta general.

26 de febrero, ELECTRICA NUESTRA SEÑORA DE ZOCUECA, S. A.—Domicilio social, Bailén (Jaén). A las diez de la noche. Ordinaria.

28 de febrero, LA NUEVA OPORTUNIDAD, S. A.—Domicilio social, Santa Cruz de Tenerife. A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

4 de marzo, CENTRO FARMACEUTICO SALMANTINO, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Salamanca. A las once de la mañana. Ordinaria.

4 de marzo, UNION INDUSTRIAL Y COMERCIAL, S. A.—Domicilio social, Sevilla. A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

5 de marzo, CHELVY-LAVIN, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

5 de marzo, PERFUMERIA GAL, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce y media de la mañana. Ordinaria y extraordinaria.

5 de marzo, EL GAS, S. A.—Domicilio social, Sóller (Baleares). A las diez de la mañana. Ordinaria.

5 de marzo, METRAMO, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

6 de marzo, SUCESORES DE CLEMENTE SANCHEZ, S. A., BANQUEROS.—Domicilio social, Cáceres. A las doce de la mañana. Ordinaria.

6 de marzo, BANCO DE SABADELL.—Domicilio social, Sabadell (Barcelona). A las doce de la mañana. Ordinaria.

6 de marzo, NUEVA EMPRESA DE FRONTONES, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.

6 de marzo, SOCIEDAD ESPAÑOLA DE COMERCIO Y CREDITO, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.

6 de marzo, ELECTRA DE VERDELPINO DE HUETE, S. A.—En el Ayuntamiento, Verdelpino de Huete (Cuenca). A las once de la mañana. Extraordinaria.

6 de marzo, INDUSTRIAS DEL ALTO ARAGON, S. A.—Domicilio social, Jaca (Huesca). A las doce de la mañana. Junta general.

7 de marzo, BANCO MATIAS BLANCO COBALEDA, S. A.—Domicilio social, Salamanca. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

7 de marzo, LA ALHAMBRA, S. A., FABRICA DE CERVEZAS.—Domicilio social, Granada. A las doce de la mañana. Ordinaria.

7 de marzo, BANCO ASTURIANO DE INDUSTRIA Y COMERCIO.—Domicilio social, Oviedo. A las doce de la mañana. Ordinaria.

7 de marzo, COMPANIA DE NAVEGACION VASCO-ASTURIANA.—En el Banco Asturiano de Industria y Comercio, Oviedo. A las doce y media de la mañana. Ordinaria.

7 de marzo, S. A. PARA EL ABASTECIMIENTO DE AGUAS DE SANTANDER.—Domicilio social, Santander. A las once y media de la mañana. Ordinaria.

7 de marzo, CORDOBA FARMACEUTICA, S. A. (En liquidación).—En la Cámara de Comercio (Córdoba). A las cinco de la tarde. Extraordinaria.

7 de marzo, INDUSTRIAL MOLTURADORA, S. A.—Avenida del Generalísimo, 440, Barcelona. A las cuatro de la tarde. Extraordinaria.

7 de marzo, LINOLEUM NACIONAL, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las once de la mañana. Ordinaria.

7 de marzo, COMPANIA NUEVA PLAZA DE TOROS DE LOGROÑO, S. A.—En la Cámara de Comercio e Industria, Logroño. A las siete y media de la tarde. Ordinaria.

DIVIDENDOS E INTERESES

HIDROELECTRICA ESPAÑOLA, S. A.—Paga a partir del 1 de marzo los intereses semestrales, a razón del 6,50 por 100 anual, de las obligaciones quinta serie, números 1 al 250.000, contra cupón corriente y con deducción de impuestos.

SUSCRIPCIONES

HIDROELECTRICA ESPAÑOLA, S. A.—Suscripción pública a partir del 23 de febrero de 300.000 obligaciones hipotecarias al portador, de 1.000 pesetas nominales cada una, al 6,75 por 100 anual, impuestos a deducir, emitidas al tipo de 98 por 100, libre de gastos.

AMORTIZACIONES

COMPANIA SEVILLANA DE ELECTRICIDAD.—En sorteo celebrado el 25 de enero han resultado amortizadas 839 obligaciones serie décima, emisión 1932, que se reembolsarán a partir del 1 de abril, a la par (500 pesetas), deduciendo impuestos.

BANCO HIPOTECARIO DE ESPAÑA.—En sorteo celebrado el 1 de febrero han resultado amortizadas 1.160 cédulas 5 por 100, de 500 pesetas; 382 cédulas 5 por 100, de 5.000 pesetas; 40 cédulas 3 por 100, de 500 pesetas, y 119 cédulas 3 por 100, de 5.000 pesetas, que se reembolsarán a partir del 1 de mayo, a la par.

CANJE DE TITULOS

PORTLAND VALDERRIVAS, S. A.—A partir del 21 de febrero se canjearán los boletines de suscripción de las acciones números 80.001 al 88.000 por los títulos definitivos.

TRANSPORTES, ADUANAS Y CONSIGNACIONES, S. A.—A partir del 21 de febrero se canjearán los boletines de suscripción de las acciones números 25.000 al 50.000 por los títulos definitivos.

REDUCCIONES DE CAPITAL

AGRICOLA NAVIERA, S. A.—La Junta general extraordinaria de 6 de febrero acordó reducir el capital social a 500.000 pesetas, representadas por 1.000 acciones de 500 pesetas nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, en razón del 10 por 100 de las que cada accionista poseía en el momento del acuerdo.

DISOLUCIONES

FORJAS DE LEGANES, S. A.—La Junta general extraordinaria de 16 de julio de 1954 acordó la disolución y liquidación de esta Sociedad.

MINERA DEL OESTE, S. A.—Esta Sociedad ha quedado disuelta y liquidada e inscrita su disolución en el Registro Mercantil de la provincia.

Resultados de Empresas

BANCO UBEDA.—La Memoria de esta Entidad correspondiente al ejercicio último, registra los movimientos ascendentes producidos en sus principales cuentas durante el transcurso del mismo. Los saldos efectivos del pasivo de clientes se incrementaron en un 99,77 por 100 sobre los existentes en fin de 1953, elevándose a más de 21 millones de pesetas, cifras significativas que demuestran el mayor favor y la confianza creciente que la clientela dispensa a la Empresa. La cartera de efectos de comercio se halla situada en 20,18 millones de pesetas, frente a 8,9 millones en el ejercicio anterior. Las inversiones en fondos públicos se han incrementado a 4,9 millones, con aumento de casi un millón sobre 1953, y las disponibilidades efectivas y de Tesorería en Caja, Banco de España y Bancos y banqueros, saltan de 4,5 millones en 31 de diciembre de 1953 a 6,48 millones en igual fecha de 1954.

Los beneficios líquidos han ascendido a 375.066,52 pesetas; es decir, un incremento del 62,60 por 100 más que sobre los beneficios realizados en 1953. La distribución de los mismos es la siguiente: amortización 5 por 100 de la cuenta de Mobiliario e Instalación, 6.507,62; ídem 60 por 100 de la cuenta de Gastos de Ampliación Capital, 91.802,10; reserva legal, 31.016,58; reserva estatutaria, 31.016,58; reserva voluntaria, 139.056,84; participación personal, 14.948,51; impuestos, 60.114; remanente próximo ejercicio, 604,29 pesetas.

INMOBILIARIA ASTURIANA, S. A.—La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un beneficio líquido, unido al remanente del ejercicio anterior, de 1.390.602,76 pesetas, cuya distribución fue acordada realizar del siguiente modo: dividendo, 975.000; amortización parcial de gastos de constitución, 50.000; remanente próximo ejercicio, 365.602,76.

El mundo al día

ESPAÑA

○ Una importante editorial barcelonesa tiene solicitada autorización para ampliar sus talleres con la instalación de máquinas de coser y plegar (dos de éstas importadas). El coste de esta mejora se calcula en unas 500.000 pesetas.

○ También tiene solicitada autorización una industria metalúrgica vizcaína para sustituir su equipo de maquinaria para la fabricación de tornillería pulida, a fin de mejorar y perfeccionar su producción. La maquinaria a importar representará un valor de millón y medio de pesetas.

○ Se proyecta instalar en la provincia de Huesca una nueva industria de fabricación de resinas sintéticas, con un capital de 4.800.000 pesetas, de las cuales 1.800.000 representan el coste de la maquinaria de importación. La capacidad mensual será, en total, de 130 toneladas.

○ Una firma eléctrica del Noroeste se propone ampliar una de sus subestaciones al sur de Galicia, con la instalación de un banco de tres transformadores monofásicos de 9.000 KVA., 132/15 KV., y un pórtico de seccionamiento para una línea a 132 KV. y aparellaje de 132 y de 15 KV. Todos los elementos serán de construcción nacional.

○ Con un capital de 500.000 pesetas, se proyecta instalar en Asturias una nueva industria de fabricación de lactosa, para una capacidad de 72 toneladas al año. Todo el material empleado será de construcción nacional.

○ Una importantísima firma siderúrgica ha solicitado autorización para instalar un nuevo tren laminador desbastador de una capacidad de tratamiento de 600.000 toneladas al año. El presupuesto de esta ampliación asciende a más de 164 millones de pesetas, de los cuales 147 representan el coste de la maquinaria de importación. La instalación se hará en una de las fábricas de la Compañía en Vizcaya.

○ También en Vizcaya proyecta una firma metalúrgica ampliar su industria con la producción de 50.000 botellas para gas butano, con sus accesorios, al año. La maquinaria será de construcción nacional.

○ Una nueva industria de producción de aparatos e instalaciones industriales en acero inoxidable y metales no férricos, está proyectada para la provincia de Madrid. El capital será de más de dos millones de pesetas y la capacidad de unas 240 toneladas de productos varios al año (depósitos, llaves y tubos inoxidables, y pequeño material de laboratorio). Parte de la maquinaria será de procedencia extranjera, así como parte del acero inoxidable a emplear.

○ Con un coste de 1.300.000 pesetas, y maquinaria de construcción nacional, se proyecta, por una firma barcelonesa, la ampliación de su industria con una planta de gasificación integral para la producción de 4.500 metros cúbicos diarios de gas carburado a 3.500 calorías.

○ Una firma donostiarra ha pedido autorización para instalar dos cámaras frigoríficas para conservación de huevos, de 600 metros cúbicos de capacidad total, para 200.000 docenas. Coste: 850.000 pesetas; material enteramente nacional.

○ Una Empresa Nacional Hidroeléctrica proyecta aumentar la capacidad de su fábrica de cemento en la provincia de Lérida, desde 75.000 a 200.000 toneladas, con un coste de más de 36 millones de pesetas, de los cuales más de 28 corresponden al coste de la maquinaria a importar de Dinamarca, siendo el resto del material de construcción nacional.

○ Con un coste de 1.100.000 pesetas, una fábrica de vidrio segoviana proyecta sustituir sus máquinas de moldeo semi-automáticas por una automática de procedencia inglesa, sin cambio en la capacidad de producción.

○ Las exportaciones de vinos españoles a Inglaterra, en 1954, representaron un total de 15.712.500 litros, con un valor de 3.610.989 libras.

○ Don Luis Vierna Belando ha sido designado Vocal representante del I. N. I. en el Consejo de Administración de la Empresa Nacional Bazán.

○ Los préstamos concedidos por el Instituto de Crédito para la Reconstrucción Nacional, para la compra por los inquilinos de los pisos puestos en venta, ascienden, hasta ahora, a 105 millones de pesetas.

○ Con destino a la nueva fábrica de acero que la Empresa Nacional Siderúrgica está instalando en Avilés, una gran firma de Schefffield está construyendo tres hornos basculantes de 250 a 300 toneladas de capacidad. Sus dimensiones son: 15,70 metros de largo y 8,85 metros de ancho, y excluyendo los soportes y las vigas de sostén, su altura es de 6,71 metros.

○ Las exportaciones españolas de tejidos de algodón durante el pasado año registraron un nuevo descenso. Los envíos efectuados representaron un valor total de 11,3 millones de dólares, con disminución de 3,3 millones respecto a 1953 y de 4,9 millones respecto a 1952.

○ Según se rumorea en los medios financieros, Hidrocivil ampliará su capital social en 10 millones de pesetas. El plazo de suscripción estará abierto durante todo el mes de marzo, y la proporción será de una acción nueva por cada cuatro y media antiguas.

○ En la reunión celebrada el pasado miércoles por el Consejo de Administración de la Constructora Naval, se acordó convocar a Junta general extraordinaria para últimos días del próximo mes, y en ella se propondrá la ampliación del capital social en 92,50 millones de pesetas. Las nuevas acciones se ofrecerán a la par, más 50 pesetas en concepto de gastos, en la proporción de una acción nueva por cada dos antiguas.

El primer desembolso será del 50 por 100 del valor nominal, más los gastos; es decir, 300 pesetas. El resto se solicitará cuando el Consejo lo estime oportuno, pero siempre con un aviso de tres meses como mínimo.

DISPOSICIONES OFICIALES

JEFATURA DEL ESTADO.—Conclusión al Decreto-ley de 28 de enero ("B. O." de 18 de febrero), sobre fijación de los créditos que habrán de integrar los Presupuestos generales del Estado correspondientes al ejercicio 1955.

AGRICULTURA.—Decreto de 14 de enero ("B. O." de 18 de febrero), aprobando el Reglamento para el funcionamiento de los Pósitos.

INDUSTRIA.—Orden de 27 de enero ("B. O." de 19 de febrero), declarando desierto el concurso convocado para instalar una fábrica de pinturas en Jaén.

OBRAS PUBLICAS.—Decreto de 11 de febrero ("B. O." del 23), autorizando al Ministro de Obras Públicas para anunciar y celebrar el concurso para la adquisición de "55 vagones de 15 toneladas para vías de ancho normal, con destino a los servicios del puerto de Huelva".

HACIENDA.—Orden de 10 de febrero ("B. O." del 18), organizando los servicios de la Dirección General de Seguros y Ahorro.

HACIENDA.—Orden de 1 de febrero ("B. O." del 19), disponiendo que continúe en sus funciones la Junta Consultiva de Seguros nombrada por Decreto de 14 de junio de 1952 hasta la terminación de su mandato legal.

HACIENDA.—Dos Ordenes de 3 de febrero ("B. O." del 19), incluyendo en la Lista Oficial de Valores 200.000 obligaciones serie B de Saltos del Sil, S. A., y 50.000 obligaciones serie B de Ibérica del Nitrógeno, C. M. A.

HACIENDA.—El "B. O." de 23 de febrero inicia la publicación de la Orden de 17 de febrero, fijando los créditos que han de regir durante el ejercicio económico de 1955.

PRESIDENCIA.—Orden de 17 de febrero ("B. O." del 21), nombrando la Comisión Mixta de Competencia, creada por Decreto-ley de 23 de diciembre de 1954, en relación con los Acuerdos otorgados entre España y los Estados Unidos de América.

PRESIDENCIA.—Orden de 17 de febrero ("B. O." del 21), disponiendo la aplicación de la ley de Subsidio Familiar, de 18 de julio de 1938, a los funcionarios comprendidos en la misma a los que no alcancen los beneficios de la Ayuda Familiar de 15 de julio de 1954.

ASUNTOS EXTERIORES.—El "B. O." de 19 de febrero publica el texto de las notas canjeadas entre España y Uruguay prorrogando Régimen Arancelario Transitorio.

ASUNTOS EXTERIORES.—El "B. O." de 23 de febrero publica el texto de las notas canjeadas entre España y La Unión Económica belgo-luxemburguesa prorrogando Acuerdos Comercial y de Pagos.

GOBERNACION.—Orden de 31 de enero ("B. O." de 19 de

BANCO PASTOR

CASA FUNDADA EN 1776

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

Central: LA CORUÑA

MADRID, LUGO, ORENSE, PONTEVEDRA,
VIGO, GIJON, EL FERROL DEL CAUDILLO

y otras 33 Sucursales en Galicia

Agencia urbana en Cuatro Caminos: LA CORUÑA

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

febrero), aprobando el Reglamento provisional sanitario de Mataros y Almacenes frigoríficos, y de circulación de carnes y pescados frescos.

IBEROAMERICA

○ Argentina y Dinamarca han firmado un Convenio quinquenal para el intercambio entre los dos países de productos valorados en 17,4 millones de dólares durante el primer año.

○ Las exportaciones de café brasileño, en el pasado mes de enero, fué de 814.329 sacos, de los cuales 376.770 fueron destinados a los Estados Unidos.

○ El valor bruto de la producción rural del Brasil, en 1954, fué de 165 billones de cruzeiros.

○ El Gobierno chileno ha decidido restituir a las firmas alemanas los activos confiscados durante la guerra. La restitución afectará a las firmas Osram, Siemens, Schuckter y la Allgemeine Elektrizitäts Gesellschaft, así como a varios hombres de negocios germanos.

○ Una firma chilena, la Laboratorio Chile, va a construir una fábrica por un importe de 200 millones de pesos, para la producción de auromicina, acromicina y sus derivados. Esta fábrica, que se espera entre en producción dentro de un año o dieciocho meses, será la primera de su clase en Sudamérica, y se estima que cuando esté terminada ahorrará a Chile alrededor de 600.000 dólares en divisas extranjeras cada año. Se cree que la fábrica podrá exportar una gran parte de su producción a los países sudamericanos que se encuentran situados a lo largo de la costa del Pacífico.

○ La producción mejicana de algodón en la campaña 1954-55 alcanzará, según las previsiones oficiales, la cifra "record" de 1.500.000 balas, contra 1.200.000 en la campaña anterior.

EXTRANJERO

○ El comercio exterior holandés del mes de diciembre arrojó un déficit de 283 millones de florines. Las exportaciones se valoran en 808 millones y las importaciones en 1.091 millones.

○ El Departamento de Agricultura estadounidense, en su última estimación, predice la cosecha de naranjas 1954-55 (excluyendo las tangerinas) en 136.100.000 cajas, o sea un 8 por 100 más que en la cosecha "record" de 1953-54.

La producción de tangerinas en Florida, en 1954-55, se estima en 5.400.000 cajas, un 8 por 100 mayor que la anterior.

La cosecha de pomelos de 1954-55 se cifra en 44.100.000 cajas, es decir, un 9 por 100 menos que en 1953-54. La cosecha de Florida de 35 millones de cajas, es un 17 por 100 inferior a la "record" de 1953-54.

○ Por el Presidente del Líbano ha sido inaugurada una refinería de petróleo en Sidon, a 50 kilómetros al sur de Beirut. Esta refinería, cuyo coste ha sido de tres millones de libras, es de propiedad conjunta de la California Texas Corporation y de la Socony-Vacuum Overseas Supply Company, y tiene una capacidad de producción de 9.000 barriles diarios.

○ Ha sido reservado en Bremen el lugar de emplazamiento de una fábrica de acero, que será construida por el grupo Kloeckner, de carbón y acero.

Las fuentes autorizadas dicen que se proyecta la construcción de dos altos hornos y una laminadora para la producción de chapa

fina, mediana y gruesa, con un coste total de alrededor de 250 millones de marcos. Se espera que la producción comience a fines de 1956 con un ritmo anual de 500.000 toneladas de acero laminado.

En la planta de Bremen se fabricarán 250.000 toneladas de acero en bruto, mientras que otras del grupo Kloeckner suministrarán otras 250.000 toneladas. Las citadas fuentes señalan que se proyecta la construcción de otros hornos de acero para más adelante.

○ La producción francesa de carbón, durante el pasado mes de enero, totalizó 5.100.000 toneladas, contra 4.869.600 en diciembre último. El Sarre produjo 1.462.644 toneladas de carbón y 67.000 de cok, en enero, contra 1.403.000 y 70.000 toneladas, respectivamente, en diciembre.

○ La próxima Exposición Internacional de Máquinas Herramientas se celebrará en Londres, del 22 de junio al 6 de julio del próximo año.

Se tiene entendido que no se celebrará ningún otro certamen de importancia de este tipo en Europa durante 1956, y se espera que asistencia de un considerable número de visitantes de Europa y América.

○ Estados Unidos está haciendo grandes progresos en el desarrollo de reactores atómicos para grandes buques y aviones, que les proporcionarán un radio de acción casi ilimitado a grandes velocidades, según ha declarado el Presidente de la Comisión de Energía Atómica. Ha manifestado también que la Comisión estaba determinada a dar la máxima expresión posible a las propuestas del Presidente Eisenhower de "átomos para la paz".

Un funcionario de la industria minera del uranio y financiero neoyorquino ha dicho en la Conferencia Minera Occidental Nacional que, en su opinión, el empleo del uranio se acrecentaría tan rápidamente, que la nación se encararía con una escasez del mineral vital y que antes de 1960 se encontrarían en producción en los Estados Unidos plantas de energía de consumo de uranio.

○ Las exportaciones japonesas de máquinas de coser, en 1954, ascendieron a 1.218.478 unidades, contra 818.350 en 1953. Las exportaciones a los Estados Unidos disminuyeron considerablemente, en tanto que se incrementaron las de Sudamérica e Indochina.

○ Finlandia produjo 850.000 toneladas de papel, sin incluir el cartón, en 1954, contra 745.000 toneladas en 1953.

○ La producción austriaca de aluminio crudo (de alúmina y chatarra) llegó a la cifra de 53.995 toneladas en los primeros once meses de 1954, de las que se exportaron 26.000 toneladas. La producción en el mismo período de 1953 llegó a 46.865 toneladas.

○ En enero último la producción belga de acero bruto totalizó 456.000 toneladas, contra 453.000 en diciembre y 373.405 en enero de 1954.

Bibliografía

ECONOMIA POLITICA, por Ferdinando di Fenizio.—Bosch, Casa Editorial. Urgel, 51 bis, Barcelona.

Los que sentimos verdadera inclinación por los estudios de la Economía Política, no podemos menos de acoger con gran interés cuanta literatura se nos ofrece sobre temas tan sugestivos, pues abrigamos la creencia, expuesta noblemente en muchas ocasiones, de que la Economía, en la más amplia acepción de la palabra, encierra la clave de todos los problemas mundiales. Cuando surge un conflicto entre las naciones, y aun dentro de ellas, más que a lo externo, a lo superficial, a lo espectacular, hay que ahondar en las verdaderas causas que lo producen, y seguidamente veremos que las cuestiones económicas son las que impulsan a los pueblos a posturas más o menos discutidas y discutibles.

El acierto del autor de esta meritisima obra, que seguramente viene a reforzar la copiosa bibliografía sobre temas económicos, está, a nuestro juicio, en que sin perder la línea ortodoxa ha sabido incluir, con acierto, cuanto conviene saber sobre la economía referida al momento actual, es decir, ha unido la técnica, su desarrollo y depuración, a la práctica y a las evoluciones que los pueblos han experimentado después de las dos grandes guerras del siglo. Por otra parte, una cuidada traducción, debida a Fabián Estapé, Profesor de la Universidad de Barcelona, da al libro, en la versión castellana, toda la fuerza de sus argumentos. Prescindimos, pues, de hacer un somero análisis de la obra, ya que las páginas dedicadas a la Introducción ilustrarán al lector sobradamente. Consta el libro de XXII capítulos, todos ellos interesantes desde el punto de vista doctrinal.

Felicitemos sin reservas al autor.

BANCO ESPAÑOL DE CREDITO

Domicilio social: ALCALA, 14 - MADRID

Capital desembolsado. 389.812.500,— ptas
Reservas 531.204.577,66 >

467 Dependencias en España y Marruecos

Ejecuta bancariamente toda clase de operaciones mercantiles y comerciales.

DEPARTAMENTO DE EXTRANJERO

Cedaceros, 4 Madrid.

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

SERVICIO NACIONAL DEL TRIGO
LIBRETAS DE AHORRO

DEPENDENCIAS URBANAS EN MADRID:

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

DEPENDENCIAS EN LA PROVINCIA DE MADRID

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

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

"GRUPO EQUITATIVA"

FUNDACION ROSILLO

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

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

EJERCICIO 1953

Capital y reservas técnicas y libres 614.739.088
Total de primas recaudadas 222.265.261
Pagos efectuados a los asegurados hasta el 31-12-53 800.034.230
Beneficios pagados a los asegurados de Vida. 59.802.774
Activo, suma 732.389.709,28

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

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

(Aprobado por la Dirección General de Seguros)



Banco Exterior de España

ENTIDAD OFICIAL DE CREDITO

Especializado en toda clase de operaciones de comercio exterior

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

OFICINAS CENTRALES:

CARRERA DE SAN JERONIMO, 36.—MADRID

SUCURSALES Y AGENCIAS

Agencia Urbana en Madrid: Goya, número 41.

PENINSULA

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

ISLAS CANARIAS

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

AFRICA

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

FILIALES EN EL EXTRANJERO

BANCO ESPAÑOL EN PARIS

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

París: 22, Rue du Pont Neuf (Halles).

Marsella: 28, Cours Lieutaud.

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

BANCO ESPAÑOL EN LONDRES

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

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

Liverpool: 6, Victoria Street.

BANCO ESPAÑOL EN ALEMANIA

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

Hamburgo: Oficina de representación, Heuer Wall, 61.

Corresponsales en las principales plazas del mundo.

BANCO HISPANO AMERICANO MADRID

Capital desembolsado 425.000.000
Reservas 575.000.000

TOTAL . . . 1.000.000.000 de Ptas.

CASA CENTRAL y DEPARTAMENTO EXTRANJERO

Plaza de Canalejas, núm. 1

SUCURSALES URBANAS:

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

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