

España Económica

Fundado en 1893

Madrid, 22 de octubre de 1955.

Año LVIII. - Núm. 2.985

SUMARIO

JORNADA Y JORNAL

Jornada y jornal.

NOTAS Y COMENTARIOS

El pleito de Chipre.
Una Empresa petrolera nueva.
El problema turco.
En torno al Salón del Automóvil.
El centenario de los Agrónomos.
Más sobre la euforia mundial.
Al margen de un Congreso Laboral.
La Junta de la Sidra.

CORRESPONDENCIA

Carta de Cataluña.
Carta de Aragón.
Carta de Francia.
Carta de Italia.

LOS MERCADOS DE PRODUCTOS

Carbón. — Metalurgia. — Fletes.

LOS MERCADOS DE VALORES

Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao.—Bolsines de Oviedo, San Sebastián, Valencia y Valladolid. — 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.
Dividendos pasivos. — Suscripciones.—Admisión de valores. — Amortizaciones.—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.

SUSCRIPCIÓN Y VENTA

ESPAÑA, PORTUGAL E IBEROAMÉRICA

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.

Acertadamente unas veces, erróneamente otras, surgen en el mundo cuestiones que se internacionalizan; esto es, que, lanzada la idea en un país, es aceptada con entusiasmo en todos los demás, que se apresuran a ponerla en práctica. Le cupo en suerte al siglo XIX ver cómo las libertades políticas, entendiéndose por tales la representación parlamentaria, creación de la Revolución francesa, tomaban cuerpo en todas las naciones europeas y en las americanas que no las tenían ya implantadas al estilo inglés. Más afortunado nuestro siglo, ha presenciado cómo las reivindicaciones obreras preconizadas por las Encíclicas, y, pese a la conducta detentada que las predicaciones de Marx han impuesto con frecuencia al elemento interesado, se extienden y saltan las fronteras de nación a nación y las divergencias de industria a industria y de sector a sector, con la naturalidad y desembarazo que podría hacerlo cualquier tesis o doctrina filosófica, segura de su éxito.

No faltará quien se escandalice, o al menos sienta un cierto asombro, ante la afirmación que la mejora de la clase obrera provenga de las Encíclicas pontificias y se haya frenado por las teorías marxistas. Se ha atribuido a Marx el éxito de haber llamado la atención sobre un problema que la política y la sociedad habían descuidado, como eran las cuestiones económicas en general y el nivel de vida de las clases proletarias en particular; y en cambio las Encíclicas son inoperantes en los países que, por comulgar en confesiones religiosas distintas del catolicismo, no escuchan la voz del Romano Pontífice; lo que no ha sido obstáculo para que se empeñen activamente en una excelente política social, que acaso ha dado mejores frutos que otros pueblos. Ambas afirmaciones son ciertas. Dejemos a Marx el precario éxito de haber contribuido a la elevación del proletariado, induciéndoles a hacer ruido e inoculando el veneno de la lucha de clases; "proletarios de todos los países, uníos", reza el manifiesto del partido comunista; lo que puede interpretarse como consigna para hacerse oír y que se tomen en cuenta sus aspiraciones, pero con menos buena intención significa, como ha sido en la práctica, imponerse por la violencia, sin consideración a razones económicas, que, en última instancia, son las que mandan, sin posibilidad de evasión, en el asunto de las reivindicaciones. Y si en algún aspecto se quiere conceder parte de razón al marxismo, no es bastante para disculpar, primero, su falta de visión al propugnar como meta de sus aspiraciones el total capitalismo de Estado; y luego, los estragos que la violencia ha ocasionado, siempre con perjuicio, en último término, de aquellos mismos a quienes dice querer proteger.

Las Encíclicas, en cambio, basadas no en un materialismo con pretensiones de filosófico, sino en ideas de auténtica fraternidad humana, han dejado amplia huella, desde luego, en los países católicos y, posiblemente, en muchos que no lo sean. Acaso uno de los pocos resultados beneficiosos de la representación parlamentaria, tan funesta económicamente en muchos aspectos, haya sido presionar a que se tomen en cuenta las reivindicaciones obreras; y si en algunos de estos pueblos ha sido la política social más activa que en los otros, se debe a que ésta tiene un factor económico al que la exaltación filantrópica no le ha dado siempre la importancia que merece. Este factor es el que importa considerar antes que ninguno. El mayor error de los Gobiernos que, proclamándose antimarxistas, quieren, con excelente intención, hacer política social, es argumentar ésta a base de concesiones al marxismo. La revolución desde arriba, que aconsejaba D. Antonio Maura, tiene que ser constructiva y fecunda, encuadrada en una aun más rígida disciplina

y una mayor pureza de las normas económicas que si la tal política social no existiera; pero nunca la política claudicante de ceder ante exigencias inadecuadas a la coyuntura del momento en cada país, en cada rama de la industria y en la economía de cada producto.

Por donde quiera que se haya llegado a la meta, lo cierto es que hay en el mundo actual completa unanimidad en elevar el nivel de vida de las clases peor dotadas; el tanto no pueden, ni mucho menos, apuntárselo las democracias parlamentarias; lo mismo las monarquías que sobreviven, que los fenecidos fascios alemán e italiano, que cualquier régimen u organización social de los que con caracteres peculiares propios surgen de cuando en cuando, todos incluyen en sus programas, y en primera plana, la política social. Fácil es, por tanto, comprobar, por las experiencias realizadas a diestro y siniestro, los éxitos y los fracasos de cada procedimiento; y no es difícil observar que, en un primer estadio, todas las actuaciones en ese sentido han empezado por dictar normas de carácter general para todos los trabajadores, todas las Empresas, todos los procesos productivos. La experiencia, aleccionadora como siempre, ha venido a comprobar que ese proceder no tiene suficientemente en cuenta los factores económicos; y así hemos podido oír a M. Pflimlin, Ministro francés de Finanzas, afirmar, hace poco tiempo, que "su objeto era adaptar lo más estrechamente posible el nivel de las remuneraciones a las posibilidades de cada Empresa, pero rechazar categóricamente todo aumento en bloque, como se ha hecho en su país desde próximamente diecinueve meses, con gran detrimento de la economía general". Palabras que tienen el valor del ensayo realizado y fracasado. Cuando no se sigue el camino que traza la lógica, la práctica se encarga de corregir los errores, pero sólo después de haber causado "gran detrimento en la economía general". Y no es menor el daño inferido, tanto a ésta como a la propia política social, por la prisa de la clase trabajadora en conseguir ventajas y en adaptar a su peculiar trabajo las conseguidas en otros distintos; como si cada mejora otorgada por un empresario o lograda en un proceso productivo cualquiera, tuviera forzosamente que ser un ejemplo a imitar por todos los demás. Prueba de lo uno y de lo otro, y nueva confirmación de la necesidad de plegarse a las circunstancias propias de cada caso, la tenemos en el planteamiento, por los Sindicatos belgas, de la semana de cinco días y también de reivindicaciones pidiendo alza de salarios. Recibir más y dar menos, es la meta ideal para el trabajador; no se puede reprochar en absoluto este lema, que no es más que una confirmación, en el caso particular del obrero, del principio económico del mínimo esfuerzo; pero sí es altamente lamentable que aquél se desentienda de manera tan absoluta de la prosperidad de su Empresa; y, según palabras de la Encíclica pontificia, "violentamente enfurecidos por lo que creen su derecho", no reparan en los medios ni se avengan a razones. Ante el conflicto que se le enfrenta, el Gobierno belga ha declarado que "la semana de cinco días no puede generalizarse en Bélgica sola, sin tener en cuenta las condiciones de trabajo de los países vecinos y competidores"; y M. De Staercke manifestaba en un artículo que "la agitación creada en torno a la semana de cinco días, el carácter espectacular dado a la reivindicación, nos ha hecho rebasar el estadio donde se podía, con un mínimo de riesgos de contagio, modificar la duración de la jornada en un sector determinado o en una Empresa"; y más adelante añade, hablando de que los Sindicatos no han respetado el procedimiento establecido en junio último por el Gobierno: "No podremos, en ningún caso, avenirnos a tratar del problema, económicamente, bajo la amenaza de una huelga."

BANCO GUIPUZCOANO

San Sebastián. Fundado en 1899.

Capital (totalmente desembolsado): 66.150.000 pesetas.

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

SUCURSAL EN BARCELONA: Ronda de San Pedro, 15.

SUCURSAL EN BILBAO: Banco de España, 2.

AGENCIAS: Gran Vía, 26 y Gregorio Balparda, 45.

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

SUCURSALES Y AGENCIAS: Andoain-Azcóitia-Azpeitia-Beasain-Cestona-Deva-Eibar-Elgoibar-Fuenterrabía-Hernani-Hospitalet de Llobregat-Irún-Molins de Rey-Mondragón-Motrico-Oñate-Oyarzun-Pasajes-Placencia de las Armas-Rentería-Segura-Tolosa-Vergara-Villabona-Villafraanca-Zarauz-Zumárraga y Zumaya.

Sección de EXTERIOR centralizada en la Sucursal de Madrid.

(En edificio propiedad del Banco.)

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

Por desgracia, se ha hecho en muchos lugares cuestión política de lo que es, ante y por encima de todo, cuestión económica. En el momento en que para la fijación de los salarios se olvide su aspecto económico, no se logrará más que darse con la cabeza en la pared. Parece increíble que estando todo el mundo de acuerdo en mejorar a los humildes, no sólo los Gobiernos de todos los matices sino también todas las clases sociales y todos los elementos interesados, se acumulen, sin embargo, errores sobre errores que comprometen siempre la estabilidad económica y el objetivo perseguido. Hay, ciertamente, una zona nebulosa en que la política social y medidas antieconómicas no aparecen claramente delimitadas. Mas con alguna reflexión, y a la vista de la experiencia, no es difícil trazar una divisoria tajante, precisa, que no deja lugar a dudas sobre uno u otro carácter en cada medida. Uno de los puntos en que han resbalado más Gobiernos y que han hecho más daño a las economías nacionales, es partir de la base de que para elevar a las masas es preciso rebajar a los empresarios, que unos tengan menos con tal que los otros tengan más. En la misma doctrina marxista puede encontrarse la refutación de este punto. Para Marx, en su materialismo dialéctico, el movimiento es el modo de ser de la materia; no hay nada fijo e inmutable, sino que siempre hay algo que nace y se desarrolla, y algo que se deteriora, muere y desaparece. Admitida esta concepción por los marxistas, no puede menos de sorprender que, en lo relativo al capital necesario para la producción, cada vez más intensamente y más masivamente, crean necesario hacer una excepción del principio de la mutabilidad y afirmar, como implícitamente queda afirmado al sentar la necesidad de mermar el beneficio del empresario para aumentar el de los obreros, que el capital y las riquezas sean una cantidad constante, y que lo único que importa es distribuirla, no importa su cuantía total, entre todos. Más ortodoxa sería, marxistamente hablando, la tesis de que los capitales, las Empresas, como todo lo material, forman un complejo de procesos, no un conjunto de cosas acabadas; y que, por lo tanto, la estabilidad absoluta, la inmutabilidad, es contraria a su propia naturaleza material. Y siendo así, ¿cómo no admitir que constantemente tiene que haber Empresas que nazcan y se desarrollen, y otras que se deterioren y desaparezcan? Y si en todo momento ha de haber alumbramiento de nuevas Empresas, ¿cómo es posible tratar de impedir que haya a quien le sobren ingresos, que puedan fácilmente llegar a formar el ahorro que ha de convertirse en los nuevos capitales, indispensables para esa floración de nuevos procesos productivos? Donde toda la renta nacional vierte al consumo, acaba pronto la sustancia distribuible. En el paraíso de los proletarios, que pretende ser la Unión Soviética, la formación del ahorro pesa, y bien gravosamente, sobre el elemento trabajador.

Como el citado podrían presentarse multitud de ejemplos en que claramente queda de manifiesto lo antieconómico de algunas medidas propugnadas por el marxismo como avances sociales. No, no es, de ninguna manera, procediendo contra natura económica como se resuelve la cuestión obrera. Una cosa es tomar en cuenta sus aspiraciones y otra aceptar sus métodos o claudicar ante sus inadecuadas exigencias. La revolución desde arriba ha de hacerse por procedimientos técnicoeconómicos, han de ser avances al estilo de los que Taylor y Ford introdujeron

en la técnica laboral el siglo pasado los que han de llevarnos a la meta, que todos deseamos, de ver la situación material de los proletarios parecida a la de las clases acomodadas. No serán avances, sino crasos retrocesos todo lo que siembre indisciplinas o fomente la vagancia.

Pero, repitiendo la pregunta más arriba formulada, ¿la fijación de salarios ha de ser una cuestión política, o es sólo asunto económico? Doctrinalmente discútase esto cuanto se quiera. En la práctica ha de intervenir la política, pero sometiéndose a las leyes económicas.

Notas y comentarios

ESPAÑA ECONOMICA se asocia al duelo de la humanidad y del país por la pérdida que representa el fallecimiento del ilustre pensador y escritor que ha sido y pervivirá, D. José Ortega y Gasset.

El filósofo y maestro de la España y del mundo contemporáneo ha llenado toda una época de la Historia, en la que ocupa un lugar preeminente que él mismo se labró con sus dotes naturales extraordinarias.

El pleito de Chipre.

La Gran Bretaña es, de seguro, la primera que comprende los sentimientos de la población griega de Chipre. Y por sí misma estaría dispuesta a abandonar a la independencia inclusive la isla si un plebiscito lo pronunciara. Pero no se trata ya del simple sustitutivo de Suez en la ruta de la Comunidad, sino de una avanzada en la organización preventiva occidental, que ha de ser sostenida a toda costa por una de las grandes potencias, entre las que ni Grecia se puede considerar. Por otra parte, no ha sido hábil la actitud de los chipriotas griegos recurriendo a una violencia que ha cerrado el paso a una inteligencia, con grave riesgo para el dispositivo estratégico ideado y quebrantos para el pacto balcánico, en consolidación.

Así ha sido preciso empujar al Irak hacia Turquía, que será la cabeza de la cadena que, pasando ya por el Irán, llega al Pakistán y atraerá, probablemente, a ella otros Estados árabes. Y el despertar de las aspiraciones yugoslavas del bloque del Danubio, que formarían con ella Rumania, Bulgaria y Hungría e incluso, y eventualmente, Austria, bajo el signo de una neutralidad armada que seguiría en indiscutible incógnita.

Se debe reconocer que aunque Rusia está bien despierta y móvil un poco en todas partes y se hace presente también, naturalmente, por el Próximo Medio Oriente, la Gran Bretaña no se duerme tampoco, porque sabe igualmente el papel que aun está reservado al petróleo y si sobreviene en la batalla que se teme.

Una Empresa petrolera nueva.

Para los que pretenden alinearnos entre los satélites de los americanos, los teóricos del iberoamericanismo, faltos de espíritu de empresa e incluso de medios de expansión exterior, será un buen mentís saber que nuestros sagaces equipos financieros van a crear una nueva Compañía petrolera. Están ya en Sudamérica los representantes de los principales elementos constituyentes de la misma, y al frente de ellos los que parecen ser los animadores, los de nuestra más importante Empresa petrolífera.

La nueva y patriótica formación entrará allí en concurrencia con las Empresas extranjeras y con la única española que le precedió. Allí y aquí, naturalmente.

Realizará las viejas ilusiones de la que ha resultado la impenitente animadora, y de los que desde ella han visto todas las posibilidades de ser los proveedores y distribuidores de sus propios productos. Porque habrá también nueva refinería.

Nuestro país entrará así en la organización mundial del petróleo. Porque es claro que logrará, por los contactos necesarios, las asistencias que precise fuera y dentro, a través de estos crecientes tentáculos, más o menos privados y mixtos, que bajo el amparo de aquél van logrando algunos preclaros ciudadanos, dignos de los mayores aplausos.

Al ingenuo hombre de la calle, al que a diario se le señala la

importancia del petróleo, la necesidad de prospectarlo y explotarlo sin pausa ni miramiento alguno incluso en nuestro propio país, la desproporción entre el ritmo de la producción y el del consumo, etcétera, todo esto le parece, sin embargo, incomprensible. Porque sabe que la Empresa precursora de esta acción exterior hubo de desistir de sus planes ambiciosos, falta de asistencia, e ignora si de la misma manera que no se concentró en ella todo el proceso se le ha dejado al margen ahora también.

Pero esa parece ser su posición, por lo menos de momento. Porque entre los desplazados no se dice figuren, por ahora, sus auténticos expertos.

El cree que, dentro de un buen ordenamiento técnico y económico, el proveedor de crudo y refinados podría tener a su cargo el transporte del primero y la distribución de los últimos. Pero duda de que ni desde el punto de vista fiscal pueda probarse la ventaja práctica del "tripolio" que va a resultar.

El monopolio aspiró a terminar con las inteligencias de precios a que se encaminaban los que se presentaron como irreductibles rivales. Ahora se les ha puesto todo mejor.

Porque la verdad es que para disfrutar de los beneficios ciertos de cualquier exclusiva no es preciso ni ser potencia intelectual ni financiera. Pero ese no es el objeto de las mismas, en las teorías al menos.

Ahora que hay tanto economista y estadístico, se echa de menos un estudio comparado de las ventajas y los inconvenientes, públicos y privados, de estas combinaciones respecto de los sistemas de libre concurrencia. Creemos éstos mejores desde todos los puntos de vista.

Somos el ingenuo hombre de la calle.

El problema turco.

Turquía se debate en una situación económica de creciente dificultad. Su tesis es que los occidentales la sostengan. Es el precio que pone a una colaboración activa. Asociación que implica la cesión de bases y el sostenimiento de unas fuerzas entrenadas al día.

Pero sus posibilidades financieras no permiten sostenerlas. Ni será posible encontrar país alguno, ni conjunto de ellos, que pueda subrogarse en su lugar, realizando perpetuamente beneficencia.

La balanza mercantil acusa saldos cada día más desfavorables. Los turcos, que han contado con la confianza de los principales países, no parecen poder hacer nada por nivelarse. Fallaron las esperanzas que pusieron en las concesiones americanas petroleras y, unas tras otras, todas. Los británicos no han sido de los más sorprendidos. Pero los alemanes han tenido que frenar.

Turquía ocupa una posición estratégica en el dispositivo mediterráneo. Este parece que habrá de sufrir una nueva revisión, también por causa de ella.

En torno al Salón del Automóvil.

En el presente Salón del Automóvil, de París, se ha acentuado, como en ningún otro, el carácter de índice de la preocupación técnica y económica que esta industria representa en los países e incluso en los Continentes cuyo volumen de intereses son tan cuantiosos como el grado de estabilización que han alcanzado. Todos acusan el presentimiento de una etapa de dura lucha comercial, que exigirá, ante todo, unir en ambos aspectos las iniciativas y las energías y buscar en las primeras materias y los procesos productivos el coste de una calidad que dé un mercado satisfactorio, progresivo y estable.

Por el momento, no hay indicios de novedades mecánicas. En el motor de explosión la caja de velocidades, el embrague, la suspensión, etc., sólo se comprueban pequeñas modificaciones que no pretenden rendimiento, robustez, ni empleo más satisfactorios, limitándose la acción al logro de un sistema de inyección directa que represente algo racional. Visibilidad, confort..., línea. Aspiración de vender.

El motor de turbina no parece ser algo inmediato ni siquiera próximo. Pero Chrysler, Rover, British Motor y Fiat ofrecen prototipos interesantes que pronto tendrán, parece que en Francia y por Renault, un competidor.

Esta calma pudiera ser presagio de futura tempestad, sin embargo. Y los constructores están un poco inquietos. Esto ocurre principalmente entre los europeos. Están en un Continente, de tradición proteccionista pero entre dos formidables potencias: una presente y otra futura, cuya concurrencia habrá de tener que afrontar.

Será el momento del usuario. Reducido a escala, el fenómeno futuro y cierto puede contemplarse hoy en Bélgica y sobre todo en Suiza.

En la primera, el arancel no ha podido eliminar la producción americana, en baja sin embargo. Casi el 50 por 100 del mercado se lo ha asegurado Alemania. Gran Bretaña, con su Comunidad asegurada, se ha casi igualado con Francia. La participación americana representa dos jornadas de la General y Ford unidas solo.

Wolkswagen y Renault van en cabeza. Le siguen Prefet y Anglia. Luego Rekord y Taunus. Finalmente, Chevrolet, Ford, Peugeot y Simca.

En Suiza ocurre algo parecido. Pero allí Fiat está, con sus tipos económicos, medios y grandes, por delante de Gran Bretaña y Francia.

Los mercados escandinavos pueden ser también considerados prototipos. En Suecia, la Saab pone a punto algo parecido al D. K. W. Volvo sigue su tradición.

La batalla del porvenir será comercial esencialmente. En el orden técnico, poco o nada ocurrirá ya en lo previsible humanamente. Ni por el Este ni por el Oeste. Las potencias europeas en el ramo son Renault y Citroën, la British Motors, Gagenahm, Volkswagen y Opel; y finalmente, la Fiat, incansable en salir al paso de los demás. Y en el ámbito del coche popular, se librará entre franceses, ingleses, alemanes e italianos.

En el coche medio, se reñirán algunas luchas nacionales previas. Citroën, Peugeot, Simca, British Motors, Rootes, Mercedes, Opel, Ford, Taunus, Borgward, Fiat y Alfa-Romeo serán los principales beligerantes.

Finalmente, en la de los de gran cilindrada, cada día más raros y con menor mercado en casi todos los países y Continentes, Simca, Mercedes, B. M. V., Opel, Rolls Royce, Bentley, Daimler, Humber, Jaguar y Rover, Alfa-Romeo y Lancia, y quizá Vauxhall, Lagonda, Armstrong y Fiat, habrán de afrontar la lucha por y la intercontinental que plantearán, en posición muy fuerte los americanos. No es preciso ser ningún lince para imaginarse las reorganizaciones que han de producirse en busca de la producción en masa.

Por el momento, los colosos europeos son Gran Bretaña y Alemania. Pero Francia e Italia están igualmente llamadas a tener su papel. Serán las "cuatro grandes" en la industria del automóvil. A los que cabrá el honor de defender el Continente propiamente dicho, que quedará como un "sandwich" entre los poderosos del futuro.

El automóvil, y a la vez que un índice del nivel de vida y una ilusión de la mayor parte de los ciudadanos, será una fuente de ingresos para el industrial y para el usuario. La crisis hacia esta situación vendrá a medida que la realidad misma exija la liberación de una producción llamada a tener el mayor auge.

El centenario de los Agrónomos.

Se celebra en estos días el centenario de la fundación de los Cuerpos de Ingenieros Agrónomos y Peritos Agrícolas. Dos Cuerpos que podrían considerarse indispensables en una nación fundamentalmente agraria.

Son, en unión de los correspondientes de Montes, los que tienen la más compleja labor a su cargo. Tarea que cada día—los últimos sobre todo—cumplen con mayor y más visible eficacia práctica.

El titular del ramo sintetizó, con su tino habitual, lo que ha

SOCIEDAD ESPAÑOLA DE CONSTRUCCION NAVAL

El Consejo de Administración de esta Sociedad ha acordado solicitar de los señores accionistas poseedores de las acciones números 110.001 al 295.000, correspondientes al último aumento de capital, el desembolso del segundo dividendo pasivo de doscientas cincuenta pesetas por acción, con lo que quedarán totalmente liberadas y desde el día 1 de enero de 1956 participarán estas acciones en los resultados sociales por todo su valor nominal.

El desembolso deberá verificarse desde el día 15 de noviembre próximo hasta el 15 de diciembre venidero, y simultáneamente entregarán los señores accionistas los resguardos provisionales de las acciones para recibir los títulos definitivos de las mismas, con el extracto de inscripción correspondiente.

Las anteriores operaciones podrán efectuarse en los Bancos de Aragón, Bilbao, Central, Hispano Americano, Ibérico, Mercantil e Industrial, Santander y Urquijo, y en sus Filiales, Sucursales y Agencias.

Madrid, 15 de octubre de 1955.—El Secretario del Consejo de Administración, *J. de Aymerich*.

sido y ha de ser el ideal del Agrónomo. El es uno de los más entusiastas, en cuyas manos está, además el que se realice sin descanso.

"No hemos planteado la celebración de este nuestro centenario movidos por un interés exclusivamente profesional, ni impulsados por un aldeano sentimiento de clases. Nos apremia confesar con alegría que nuestra conmemoración desborda los límites puramente domésticos, desde el momento en que hemos querido insertarla, con generosidad de espíritu y grandeza de miras, en el esquema vivo de la vida nacional. Lo contrario hubiese sido empequeñecer este instante estelar de nuestra vida, precisamente cuando España entera—porque el campo es España—tiene sus ojos fijos en vosotros y os contempla como a titanes del progreso, empeñados en la tarea casi mitológica de realizar una portentosa revolución geológica de incalculables consecuencias sociales y económicas.

Esta es la razón por lo cual los Ingenieros Agrónomos y los Peritos Agrícolas, Cuerpos centenarios en el tiempo y milenarios en la fe y en la ilusión, celebramos hoy nuestras fiestas jubilares, no encerrados dentro de nuestra propia concha, al margen de las angustias y las esperanzas de los demás estamentos de la sociedad española, sino de cara a la Patria.

No podemos silenciar el orgullo que este servicio fielmente cumplido ha engendrado en nuestras almas. Los Ingenieros Agrónomos y los Peritos Agrícolas no somos ya unos técnicos "tolerados" por la moda y legitimados por la costumbre, ni unos seres extravagantes que se empeñan en remover experiencias y prácticas seculares. Si tal hubiera, esta sesión alborozada, que tan cabalmente atestigua nuestra presencia militante en la vida nacional, podría ser muy bien el anuncio de una dimisión colectiva, de un total y definitivo abandono a la amargura y la desesperanza. Pero, felizmente, no es así. Está alzada la bandera de nuestra fe y es cada día más perceptible y luminoso el fuego de esa olímpica antorcha que, portada por duros y fuertes atletas, va pasando de promoción en promoción, y que podemos justamente simbolizar en el esfuerzo y en el sacrificio de quienes nos precedieron y nos abrieron tantos caminos, como heroicos pioneros de todas las Californias que hemos conquistado y transformado con decisión y pulso firme.

Y porque es cada día más intensa y deslumbradora esa luz perenne, ese fuego abrasador que hace de nuestra fe un ascua viva, a nadie le es posible superarnos en el amor a España. Somos, compañeros, los grandes y sublimes enamorados de la Patria. Trovadores de este amor, vamos cantando las sonoras estrofas, alegres o apenados, de nuestro sentimiento de ciudad en ciudad, de pueblo en pueblo, de aldea en aldea. Y vamos poniendo junto a la poesía de las flores, de los árboles y de los pájaros, junto a estas estrofas bucólicas de la vida campesina, la poesía trepidante de los caballos de vapor, la poesía épica de la justicia social, los versos ardientes de la transformación jurídica y económica de la

tierra, el cristiano acento de una política reformadora, la honda inspiración del progreso, el formidable aliento de la gran obra politicotécnica que nos ha encomendado España.

Agrupados en torno de este hito de nuestra Historia, no debemos pensar tanto en lo que otros hicieron e hicimos nosotros, como en lo que se nos exige con apremios e impacencias. Soldados en las pacíficas batallas de nuestra hermosa paz española, no podemos sino renovar una vez más nuestro compromiso en este legionario banderín de enganche que nos ha llevado a luchar en cien intensos combates: uno por cada año de nuestra existencia profesional.

Es esta la forma en que he querido hablarlos, o mejor dicho arengarlos: con pasión, porque la hay en nuestra vida, con giros castrenses, porque somos combatientes por la grandeza española, con poesía, porque el mundo sólo lo mueven los poetas, y vosotros habéis sabido componer, frente al caos, la negación y el abandono, la bella poesía de la creación."

Más sobre la euforia mundial.

Se leen a diario comentarios encomiásticos de la euforia mundial. Pocas veces se resalta en ellos que hay extensos y poblados territorios donde se carece de lo más elemental. El B. I. R. D. lo ha puesto de manifiesto en la Memoria leída en Estambul. Ha resaltado, en efecto, bien claro que, ante la ingente tarea pendiente, ha llamado en su auxilio a la Sociedad Internacional que ha creado para reforzar su financiación.

La duda es si, a pesar de ello, se conseguirá o no alimentar siquiera los miles de millones de seres que no están sostenidos a satisfacción. Y duda de lo que estima es problema de solidaridad desinteresada aun no demasiado visible.

Bien están, en efecto, los planes de irrigación, de equipo agrícola, de trazado de caminos y construcción de ferrocarriles, puertos e incluso presas, etc., y su secuela industrial. Pero los beneficios de toda esta labor tardan en ser palpables para la población.

Existe un Organismo encargado de regular la producción, la distribución y el consumo de los géneros alimenticios, que es la F. A. O. Pero, a juicio de la autorizada organización belga, y según el órgano de esta Confederación, *Vita*, su acción no es eficaz.

Dando la sensación de estar en todas partes, no parece estar en ninguna. Sobre todo en los países subdesarrollados. Su gestión parece más política de económica. Y no es, probablemente, barata.

A los diez años de su constitución, las aportaciones se han aplicado a colocar excedentes, en régimen diferencial y en favor de los países de sobreproducción, no siempre en los más necesitados ni de lo más preciso. Su actuación es lenta y rígida, incluso respecto de los afiliados.

Al día de hoy se desconoce aún la Memoria que ha de sancionarse en noviembre. Y *Vita*, que critica otros aspectos orgánicos y funcionales del nuevo aerópago para la agricultura y la alimentación, dice si no sería procedente intentar una reforma radical del mismo.

Y como nada hay más elocuente que los hechos, señala que el porcentaje de los pueblos subalimentados ha subido del 39, después de la guerra, al 60. Y, sin embargo, la técnica ha progresado a gran ritmo y constantemente.

El equilibrio entre naciones ricas y pobres es, sin embargo, esencial al comercio.

Al margen de un Congreso Laboral.

El Congreso de las Trade Unions se ha celebrado en Southport, en el Lancashire. Asistieron cerca de 1.000 delegados de unos 90 Sindicatos afiliados. Y se discutieron los asuntos privados y públicos de la organización profesional y política más importante del mundo, como de costumbre. Al mismo, a sus informes y deliberaciones, le ha dedicado la prensa de los principales países el espacio tradicional justificado, e incluso en esta ocasión algo más y durante algún más tiempo.

El sindicalismo británico es algo perfectamente organizado, sensato y sobre todo disciplinado, además de libre y voluntario. Se le escucha en la vida industrial y pesa en la política, porque, como acaba de verse ahora mismo en la reunión que comentamos sólo hubo una proposición pidiendo: el refuerzo de las nacionalizaciones, como supuesto medio de compensar los efectos de la automatización en marcha. Esto en los descendientes de los que destru-

BANCO DE BILBAO

FUNDADO EN 1857

Administración central: BILBAO
Servicio Extranjero: MADRID

©

PESETAS

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

(Balance al 31-12-54)

©

**Extensa red de Sucursales
Corresponsales en todos los países**

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

yeron un día las máquinas y otro se opusieron al aumento de la productividad, es significativo, porque implica la aceptación de cuanto, sin duda alguna, palpan que representa progreso en un más elevado nivel de vida. Pero la tarea no ha sido nada fácil ni tampoco rápida, y para ir logrando los asociados crearon, en su propio seno, servicios de estudios y de difusión de las nuevas ideas y exigencias. Cursos que sufragan y siguen los militantes, animados por el Consejo británico, que siguió al angloamericano de la Productividad, que nació a la sombra del plan Marshall y que fomentó el intercambio de personal y de ideas. Estos sindicalistas fueron los mejores colaboradores, y sus cartas e informes se han hecho muy famosos por su elocuente franqueza. Hoy están en la organización oficial empleados y Empresas, y desde la misma se ayuda y estimula la constitución de otras locales, que en forma gráfica plantean los problemas y exhiben las soluciones. Pero, además de estar en ella los mejores individuos, se organizan intercambios entre Empresas y visitas de equipos de unas a otras continuamente. Así nadie teme ya las derivaciones de las nuevas prácticas, y no por pura reflexión filosófica, sino porque comprenden que es preciso un alto rendimiento individual y aceptan todos los sacrificios, siempre que se comparta por el capital y por el trabajo el beneficio que resulte. El ejemplo británico, en cuanto al modo de operar, no es ya único, porque de la "Agencia" de la Productividad de la O. E. C. E. dependen ya las organizaciones nacionales de muchos países. El nivel de la producción no puede conservarse estático; y no sólo se ha de investigar constantemente y hacer propaganda, sino que se ha de dinamizar sin descanso.

Ligando los tradeunionistas la suerte del afiliado a la productividad, no lo hacen sin saber lo que pretenden, ni tampoco creyendo que se trata de ninguna empresa fácil y alegre. Precisamente porque han sido, y siguen siendo, los más entusiastas de sincronizar con la iniciativa y la responsabilidad privadas el encauzamiento progresivo de sus derivaciones. Está aceptada la era nuclear, electrónica y de la productividad. Serena e inteligentemente. He ahí algo de lo más interesante de lo ocurrido en Southport. Y de lo más trascendental.

LA JUNTA DE LA SIDRO

La Junta se celebró el 4 de octubre, bajo la presidencia del señor René Brosens y aprobó las cuentas del pasado ejercicio. A propuesta del Consejo, decidió, teniendo en cuenta que ningún progreso definitivo se ha realizado todavía en el asunto Barcelona Traction, afectar, por iguales razones que en el año último, el saldo favorable a una cuenta "de espera" en el pasivo del balance, hasta que el Consejo se halle en condiciones de proponer a una ulterior Junta general extraordinaria el destino definitivo que habrá que darle.

El Sr. Wilmers, Consejero-Delegado nuevo y miembro del Consejo de Dirección, declaró, con relación a la participación de la Sidro en la Mexican Light and Power, que ésta vale actualmente más de 700 millones de francos belgas.

A la pregunta de en qué punto se encuentra la introducción eventual de las acciones en la Bolsa de Bruselas, contestó que, desde hace ya mucho tiempo, el Consejo se da cuenta del gran interés que habría en que se cotizaran. Su Dirección se da cuenta asimismo de tal necesidad. La cuestión está en estudio,

Con relación al porvenir de la Sidro y a una eventual fusión con la Sofina, declaró que el Consejo no deja de estudiar las cuestiones que, a su entender, pueden ser interesantes para las Sociedades del grupo, para la propia Sofina y para las filiales. El Consejo examina asimismo constantemente las posibilidades de simplificar la estructura de las mismas y del grupo. A este respecto, ha examinado ciertas posibilidades, por lo que atañe a Sidro y a Sofina. No obstante, sería totalmente prematuro decir más sobre tal asunto, porque los estudios se hallan en un período completamente preliminar y porque no puede tenerse la seguridad de que pueda realizarse un proyecto de tal naturaleza. Hay que tener en cuenta los intereses presentes y también a las Autoridades que pueden decir sobre el particular.

Este año Sidro ha publicado por vez primera la composición de su cartera de valores, para responder al deseo de los accionistas. No ha dado precisiones con relación a las diferentes participaciones norteamericanas, porque su importancia es relativamente pequeña comparada con las grandes participaciones que la Sociedad posee en Mexican Light y en Barcelona Traction. Sin embargo, el próximo año el Consejo facilitará algunas informaciones sobre tales participaciones norteamericanas. La cartera de títulos norteamericanos tiene, en el momento presente, un valor bursátil de 1.200.000 dólares, aproximadamente, o sea una "plusvalía" de más de 550.000 dólares.

El Sr. Wilmers recordó, por lo demás, determinadas intervenciones, en el Parlamento británico, en la cuestión de la defensa de los intereses de la Barcelona, y recordó, según el *Times*, de Londres, el texto de una intervención que se realizó en dicho Parlamento el 6 de marzo de 1953. Recordó también otros aspectos del asunto basándose en las publicaciones hechas entonces. En el fondo—declaró el Sr. Wilmers—tenemos en España una Empresa cuyo valor es de 7.000 millones de pesetas, aproximadamente. Esta es una cifra que ha sido muchas veces publicada. Jamás ha habido nadie que la haya desmentido. Muy al contrario, las opiniones recogidas en España han demostrado que tal cifra era perfectamente exacta. Si se tiene en cuenta que las deudas se elevan, aproximadamente, a 1.200 millones de pesetas como máximo, existe, pues, para los accionistas, y sobre todo para el ahorro belga, un margen de unos 5.000 a 6.000 millones de pesetas. Somos realistas, constructivos, y tratamos siempre de establecer el acuerdo sobre una base que sea aceptable y razonable. Hace muchos años los accionistas aprobaron la gestión del Consejo, y este último no ha modificado su posición. Lo que el Consejo no puede admitir es que se diga que nada se ha hecho en este asunto.

Por otra parte, el Sr. Wilmers afirmó, en respuesta a un accionista, que el recurso de Barcelona Traction contra la quiebra fué interpuesto dentro de plazo, a saber, el 28 de junio de 1948.

Preguntado, además, sobre la posibilidad de un aumento de capital en Mexican Light y Sidro, el Sr. Wilmers concretó que la Mexican Light tiene un programa financiero importantísimo hasta el año 1960. Dicha Empresa va a instalar un nuevo grupo de 75.000 kilovatios. No obstante, no se ha previsto, por el momento, proceder a una emisión de acciones. En el caso en que se necesiten capitales, probablemente serían emitidas obligaciones. En cuanto a Sidro, no existe motivo para un aumento de capital. Además,

en las actuales condiciones, difícilmente podría preverse semejante operación.

En el momento de los ruegos y preguntas, un accionista intervino, manifestando lo que sigue:

En el curso del ejercicio social 1954-55 nos ha llamado la atención la publicación en los periódicos financieros de dos comunicados de particular importancia. Se trata, en primer lugar, de las declaraciones hechas, en el mes de abril último, por el Abogado norteamericano Arthur Dean, de la firma Sullivan & Cromwell, de Nueva York, a la prensa neoyorquina, a raíz de su viaje a España. El Sr. Dean declaró, a propósito de los litigios con la Barcelona Traction, que probablemente se entablarían negociaciones en breve y que tenía confianza en llegar pronto a un acuerdo.

Se trata, en segundo lugar, del categórico mentis opuesto a dichas declaraciones por Fuerzas Eléctricas de Cataluña, S. A., publicado el 2 de mayo de 1955 en la prensa financiera. En aquella ocasión, F. E. C. S. A. anunciaba que B. T. y Sidro habían recibido una opción para comprar los bienes que dependían del grupo B. T., puestos a la venta en España en las mismas condiciones que las que le habían sido ofrecidas.

A la vista de estas publicaciones contradictorias, hemos creído absolutamente necesario someter a la Junta de accionistas algunas consideraciones sobre la situación en que nos hallamos, y formular, a continuación de tales consideraciones, un cierto número de preguntas, a las cuales esperamos querrá responder el Consejo de Administración.

Damos un carácter oficial a nuestra intervención, a causa de la importancia de los puntos que aborda la misma.

1.—Creemos, ante todo, que conviene poner particularmente en evidencia *las fantásticas sumas de francos belgas gastadas para la defensa de la B. T.*

El próximo mes de febrero hará ocho años que empezó el procedimiento y los gastos realizados por nuestro Consejo de Administración, para sostener dichos procesos, ascendían, en 30 de junio de 1954, a la suma de 111.489.014 francos belgas—y en 30 de junio de 1955 a la suma de 130.110.852 francos belgas—o sea un aumento de 18.621.838 francos.

Como tales procesos parecen interminables, se puede llegar a la conclusión, según las declaraciones de un accionista ante nuestra Junta de 1953, de que la suma gastada puede pasar a ser superior al valor de los bienes recuperables, si los gastos continúan aumentando al mismo ritmo.

2.—Conviene, en segundo lugar, recordar que *la B. T. está acusada de numerosas irregularidades*. Recuerdo, a este respecto, el acta firmada en Madrid el 11 de junio de 1951 por los representantes de los Gobiernos español, británico y canadiense, concebida en los siguientes términos:

"En Madrid, a 11 de junio de 1951, reunidos, de una parte, el señor Ministro de Industria y Comercio, en representación del Gobierno español, y de otra el señor Embajador de Su Majestad británica y los Sres. Henry H. Eggers, del Tesoro británico, y E. A. Cote, Delegado del Gobierno canadiense, representando a sus respectivos Gobiernos, para tratar sobre el asunto Barcelona Traction, Light and Power Company, Limited, y sus Compañías subsidiarias, después de conocidos y estudiados los informes emitidos por los miembros español, británico y canadiense, de la Comisión de Expertos designada para investigar sobre las actividades de dicho grupo, hacen constar, de común acuerdo, lo siguiente:

"1.—Que los expertos han opinado unánimemente que Riegos y Fuerzas del Ebro, S. A., como cabeza del grupo de Compañías subsidiarias de la Barcelona Traction en España, no ha facilitado las informaciones, en varias ocasiones interesadas, sobre la justificación del origen, destino y efectividad de las cargas financieras alegadas como base de sus peticiones, y que los Gobiernos británico y canadiense consideran que en tales circunstancias está plenamente justificada la actitud de la Administración española a lo largo de los últimos años, no autorizando la transferencia de divisas solicitada.

"2.—Que, a la vista de los informes sometidos por los expertos, y con el conocimiento de fondo que han proporcionado sobre las actividades del grupo de Compañías, resulta ya plenamente justificada la decisión del Gobierno español de declarar improcedente aquellas peticiones, confirmando la determinación anteriormente

adoptada al no haber autorizado la transferencia de divisas. Por otra parte, se toma nota por las representaciones británica y canadiense de la resolución de aquel Gobierno de no autorizar tampoco en lo sucesivo, y por las mismas causas, transferencias de divisas al exterior, en beneficio de las citadas Compañías, en tanto no resulte regularizada la situación de las Compañías respecto a España.

"3.—Que las representaciones británica y canadiense quedan informadas de la manifestación del Ministro de Industria y Comercio español, en el sentido de que, como consecuencia de las irregularidades de todo orden apreciadas en la actuación de este Grupo de Compañías, en lo que afecta a la economía y a la legalidad españolas, se sustanciarán los procedimientos precisos para determinar y exigir, en su caso, las responsabilidades a que haya lugar.

"4.—Que, sin perjuicio de todo lo anterior, el Ministro de Industria y Comercio español, atendiendo a los deseos expuestos por los representantes británico y canadiense (que a su vez comparte) en favor de los intereses legítimos que puedan resultar afectados por la actuación y situación de la Compañía, expone su seguridad de que, dentro de los términos de las leyes españolas, encontrarán siempre dichos intereses el amparo necesario, reiterando, sin embargo, una vez más, las manifestaciones hechas por el Gobierno español en diversas ocasiones respecto a la absoluta independencia de los órganos judiciales, y a considerar improcedente toda intervención en las cuestiones que, siempre dentro de aquella legalidad, puedan suscitarse entre partes o intereses privados".

No podemos, como accionistas de la Sidro, ser solidarios de las irregularidades reprochadas a la B. T., tanto más cuanto que nuestro Consejo no se ha justificado de las mismas ante nosotros en el curso de nuestras Juntas. No podemos admitir, so pretexto de que los consejeros de la B. T. son los mismos que los de la Sidro, que los intereses de esta última sean sacrificados a los de la B. T.

Desde luego, nos complace observar que los resultados del ejercicio 1954-55 son satisfactorios, pero deploramos, con todo, que dichos resultados se vean fuertemente disminuidos por los gastos realizados en el asunto de la B. T. Creemos, pues, que ha llegado el momento de considerar de nuevo la oportunidad de continuar los procesos.

3.—En su defensa, la B. T. alega, es cierto, que era el Gobierno español el que, al no facilitarle las divisas necesarias, le impedía pagar los intereses de su deuda de obligaciones (circunstancia a raíz de la cual tres obligacionistas pudieron hacer declararla en quiebra).

Este alegato está desprovisto de todo fundamento, pues:

a) Por una parte, en ninguna de las emisiones de obligaciones de la B. T. en moneda extranjera está previsto que el Gobierno español haya de autorizar la entrega de las divisas necesarias para el pago de los intereses de las obligaciones, o que dicho pago esté subordinado al resultado de los negocios de la B. T. en España.

b) Por otra parte, la declaración del 11 de junio de 1951, antes mencionada, da buena cuenta de este alegato, ya que los Gobiernos británico y canadiense consideraron que la actitud de la Administración española "no autorizando las transferencias de divisas solicitadas, estaba plenamente justificada".

c) Además existe una abundante jurisprudencia en virtud de la cual las restricciones, e incluso las prohibiciones de transferencia de divisas, no constituyen, en Derecho internacional, un medio liberatorio para el deudor de una emisión internacional de obligaciones.

d) Finalmente, B. T. poseía en su cartera de valores, si he de creer las afirmaciones de nuestros Consejeros, bienes en Toronto, en forma de acciones y de obligaciones emitidas por Sociedades canadienses; por consiguiente, ningún Tribunal puede admitir, en tales condiciones, que B. T. pudiese sustraerse a sus compromisos respecto a sus obligacionistas, desde el momento en que disponía de bienes fuera de España. En realidad, B. T. se encontró en la situación del deudor que *no quiere* pagar sus deudas, y no en la del deudor que no puede liquidar las mismas.

Tales son los pocos hechos que consideraba conveniente poner de relieve, sobre los cuales nuestra Junta debe hoy deliberar, y que suscitan las preguntas concretas que creo indispensable formular a continuación:

1. Juzgando los Tribunales españoles con toda independencia, y habiendo el Gobierno español expresado públicamente en diversas ocasiones su voluntad de abstenirse de toda injerencia en el asunto de la Barcelona Traction, ¿cómo han podido los señores Dean y Wilmers hacer a la prensa declaraciones en sentido contrario?

2. ¿Por qué el señor Dean no volvió en el mes de mayo de 1955 a Madrid, como había anunciado en sus declaraciones, para prose-

guir unas conversaciones que había presentado como particularmente alentadoras?

3. ¿Cuáles son, siempre según las declaraciones del señor Dean, las informaciones complementarias que le habían sido pedidas, para las cuales necesitaba un plazo de unas cuatro semanas, al cabo del cual debía regresar a España?

¿Han sido reunidas dichas informaciones, y pueden ser puestas en conocimiento de la Junta general?

4. ¿Puede el Consejo de Administración explicarnos por qué publicó una nota confirmando las declaraciones del señor Dean, después de la publicación, el 2 de mayo de 1955, del mentís de Fuerzas Eléctricas de Cataluña?

5. Refiriéndonos a las declaraciones hechas por el señor Wilmers, a propósito de una opción de compra de 125.000 acciones de B. T., de la cartera de valores de la Sidro, concedida en 1953 al precio de 130 francos belgas por acción, desearíamos saber:

a) Las personalidades o las Sociedades extranjeras a las cuales fué ofrecida una tal opción.

b) Si alguna de dichas personalidades o Sociedades ha aceptado la opción, en su totalidad o en parte.

c) Cuál es la significación exacta que conviene dar a la declaración del señor Wilmers, hecha ante la Junta general de la Sidro del 5 de octubre de 1954, concebida en los siguientes términos:

"Si se han dado opciones a determinadas Sociedades y a determinadas personalidades, sobre todo extranjeras, es porque el Consejo ha considerado que esto era un medio de comprimir los gastos y asegurarse de que la remuneración por el trabajo, muy eficaz, que se ha hecho, sólo sea debida el día en que los accionistas de la Sidro hayan recuperado, en una proporción importante, lo que les corresponde".

d) Si, teniendo en cuenta el hecho de que los gastos para la defensa de la B. T. han aumentado, aproximadamente, en otros 19 millones de francos belgas desde el año pasado, no cabe deducir que las previsiones hechas a este respecto por el señor Wilmers se hallan desmentidas por la realidad.

e) Si el hecho de que las acciones de la B. T., que se cotizaban a dos dólares antes de la quiebra—y que fueron objeto de una opción a tres dólares, sin que haya sido aceptada—, hayan subido a 17 dólares con posterioridad a la venta de todos los activos y bienes de la B. T., no debe ser atribuido exclusivamente a las declaraciones del señor Arthur Dean.

6. Antes de la quiebra de la B. T. no había intereses norteamericanos en esta Sociedad. Habiéndonos informado el señor Wilmers de que unas personalidades y unas Sociedades extranjeras habían adquirido intereses en la B. T., desearíamos saber:

a) Si tales intereses existen aún en la B. T.

b) En caso afirmativo, desde qué fecha y cuál es su importancia.

7. Nos ha sorprendido mucho que nuestra Sociedad, domiciliada en Bruselas, se haya dirigido a un abogado norteamericano, el señor Arthur Dean, en vez de dirigirse a uno de los numerosos abogados de renombre con que cuenta el Foro de Bélgica. Formulamos, por lo tanto, la pregunta siguiente:

¿Es la naturaleza y la importancia de los intereses extranjeros a que hemos hecho alusión en la pregunta anterior lo que ha incitado a nuestro Consejo de Administración a recurrir al concurso del señor Arthur Dean, para obtener la protección de su Gobierno?

8. ¿Ha sido remunerado dicho abogado con dinero belga, o con dólares, o con acciones de la B. T., procedentes de la cartera de valores de la Sidro, y, en su caso, mediante la entrega de 30.000 acciones B. T.?

9. ¿Han sido determinados miembros de la Sociedad remunerados de un modo particular, o con acciones de la B. T., con ocasión de la defensa de los intereses de esta última? En caso afirmativo, ¿podemos conocer la importancia de tales remuneraciones?

10. Si dichas remuneraciones han sido efectuadas en forma de opción sobre las acciones, o de entrega de acciones de la B. T., ¿se ha convenido que las personas así remuneradas no podrían vender tales acciones durante un tiempo determinado?

11. Dadas las grandes variaciones de cotización registradas recientemente en las acciones de B. T., ¿puede nuestro Consejo de Administración explicar la causa de las mismas?

¿No son debidas, precisamente, dichas variaciones al hecho de que el Consejo de Administración de la Sidro ha dado u ofrecido acciones B. T. procedentes de la cartera de valores de la Sidro?

12. ¿Cuál era el número de acciones de la B. T. contenidas en la cartera de valores de la Sidro, por una parte, a principio del ejercicio 1954-55, y, por otra parte, al terminar este ejercicio?

13. ¿Puede el Consejo de Administración darnos precisiones sobre las sumas gastadas hasta el 1.º de octubre de 1955 para la defensa de la B. T.? Desearíamos saber:

a) El importe de los gastos realizados en los procesos y gestiones que se desarrollan en España.

b) El importe de los gastos realizados en los procesos y gestiones que se desarrollan en otros países.

14. Habiendo declarado el señor Dean que el Activo neto de la B. T. ascendía a 140 millones de dólares, ¿cómo no adoptó la Sidro las disposiciones necesarias para pagar el importe de la opción ofrecida por Fuerzas Eléctricas de Cataluña, S. A.?

15. ¿Por qué el Consejo de Administración de Sidro no nos convocó a Junta extraordinaria cuando recibió una opción para comprar los bienes puestos a la venta, que dependían del grupo de la B. T., en las mismas condiciones que las ofrecidas a F. E. C. S. A.?

Después de haber protocolizado el documento que acabo de leer, recibí el informe sometido a nuestra Junta de accionistas. Confirma mis puntos de vista ya expresados.

Por una parte, se hace alusión a dos nuevos procesos incoados por la B. T. ante los Tribunales españoles; por otra parte, a la posibilidad de un arreglo en virtud de contactos con personalidades oficiales, sostenidos en España por los representantes de nuestra Sociedad.

Ya hemos visto que el Gobierno español ha afirmado categóricamente, y en diversas ocasiones, que no se inmiscuiría en los asuntos de la B. T., dado que los mismos conciernen a intereses privados, sometidos a la jurisdicción de los Tribunales españoles. Ahora bien, el Gobierno español no ha modificado nunca su posición, y no es concebible que lo haga.

En tales condiciones, es absolutamente inexacto alegar que nuestros representantes mantienen contactos o continúan conversaciones con personas que actúan en nombre del Gobierno español, con objeto de buscar una "solución equitativa y constructiva" del litigio de la B. T. Tales alegaciones crean un equívoco y ocasionan un perjuicio evidente tanto a los accionistas de la Sidro como al crédito de esta última.

Por ello es indispensable que los Administradores de nuestra Sociedad nos digan cuáles son las personas con las que nuestros repre-

sentantes van a proseguir "en breve" aquellas conversaciones para llegar a una solución al margen de los Tribunales.

Para terminar, ningún resultado favorable ha sido obtenido por el Consejo en el curso de las conversaciones que ha podido celebrar con "personalidades españolas", y, en realidad, el Consejo no abriga ninguna esperanza de tener éxito en el futuro por este medio, ya que, sometiéndose a la jurisdicción española, ha incoado ante ella dos nuevas acciones.

Pido perdón por la amplitud de mi cuestionario. Pero cada cual habrá comprendido que la gravedad de la situación exige ahora que nuestro Consejo de Administración nos dé respuestas claras. Tales respuestas nos permitirán conocer exactamente la situación y apreciar el esfuerzo y el éxito, o, por el contrario, los errores de nuestros Administradores en la defensa de los intereses de nuestra Sociedad.

Podremos igualmente saber hasta cuándo nuestro Consejo de Administración nos pedirá que renunciemos a los beneficios sociales, para pasarlos a cuenta de espera, como lo hace aún hoy, interpretando, a mi entender, nuestros Estatutos de un modo que me parece harto discutible.

En conclusión, invito al Consejo de Administración a responder de una forma concreta a mis preguntas. Están justificadas por la actitud de quienes, al frente de la B. T., son responsables del hecho de que esta Sociedad no haya efectuado ninguna amortización ni pago alguno de intereses sobre sus obligaciones durante los doce años que precedieron a su quiebra.

Termino añadiendo, a la luz de los hechos expuestos, que me parece absolutamente quimérico contar con una intervención más o menos oficiosa, ya sea por parte del Gobierno norteamericano, ya sea por parte de cualquier otro Gobierno, y que toda nueva gestión en este sentido por parte de nuestros Administradores debe ser considerada como vana e inútil. En efecto, el Gobierno español ha proclamado muchas veces, y categóricamente, la absoluta independencia de los Tribunales españoles. Ahora bien, queda excluido que, en Derecho internacional, esta posición pueda ser modificada en virtud de la intervención de un Gobierno, cualquiera que éste sea, intervención que sería tanto menos concebible cuanto que implicaría, además, la protección de accionistas que compraron sus acciones con posterioridad a la quiebra de la Barcelona Traction.

Correspondencia

Carta de Cataluña

Siguen las intensas jornadas de S. E. el Jefe del Estado, Ministros y Autoridades en Barcelona.—Vasto plan de mejoras de las carreteras regionales.—Inauguración del legado Cambó.—El resultado de las cosechas y la situación hidroeléctrica.

Barcelona.—Señalábamos en nuestra anterior crónica la gran actividad que en aquella semana se había desarrollado en Barcelona, acotando los puntos que, a nuestro juicio, podían interesar más a los lectores, dentro de la faceta económica que nos corresponde. Podríamos, en la actual semana, seguir una trayectoria muy parecida, pues han sido otros siete días de inusitado movimiento en todos los órdenes. Una semana en la cual los Ministros y demás Autoridades, y por encima de ellos S. E. el Jefe del Estado, no se han dado punto de reposo, haciéndose cargo de los más palpitantes problemas de esta gran región y demostrando, con hechos, que se trata de efectuar un estudio a fondo de todos los Departamentos para dar a la misma una satisfacción acorde con sus signos de laboriosidad, tenacidad y competencia en el fomento de la riqueza nacional.

De entre estos actos queremos destacar uno en que, si bien no entra de lleno en el aspecto puramente económico, no es posible soslayar, porque precisamente en él se evoca la figura de quien fué gran patricio catalán y brillante rector y director, en varias ocasiones, de la economía española desde el importante puesto de Ministro de Hacienda. D. Francisco Cambó y Batlle ha tenido plena actualidad con motivo de la inauguración, en el histórico Salón del Tinell, del Ayuntamiento barcelonés, del legado de su nombre, consistente en la entrega de 50 obras de arte pictórico, procedentes de la Argentina, y cuyo rescate ocasionó activas gestiones, que el lector conoce sobradamente. La asistencia del Jefe del Estado a di-

cho acto da todo el valor que realmente tiene, o tuvo, la decisión de Cambó de ofrecer a su estimada Barcelona una importante porción de su patrimonio que estos días hemos tenido ocasión de admirar. La figura del ilustre político catalán adquiere, con ello, una mayor actualidad, y su gesto se agradece al margen de ideologías políticas o sociales.

En segundo lugar debemos traer a estas columnas las manifestaciones que de nuevo hizo el Ministro de Obras Públicas al referirse al programa de conservación y construcción de carreteras en Cataluña. Es éste un punto que hemos de reconocer que no se toca con la frecuencia con que suelen abordarse otros y, sin embargo, para el intenso tráfico existente en las rutas catalanas, constituye un problema de primer orden que tarde o pronto había que enfocar en un aspecto completo, total y definitivo, en lugar de hacerlo por fases y en la medida que nuestras Corporaciones por sí mismas, y con la ayuda de subvenciones del Estado, podían hacerlo. El señor Conde de Vallengard ha indicado, después de hacer un resumen de cuanto se ha hecho en la materia en el curso de los diez últimos años, que en el próximo bienio figura la continuación de la autopista de Castelldefels hasta Sitges, o sea la continuidad desde Barcelona hasta la renombrada playa veraniega y turística; prolongación de la carretera de Granollers hasta San Celoni, con lo cual se desdoblara el tránsito desde esta ciudad a Gerona y terminación de la carretera de Camprodón a Prats de Molló, facilitando un enlace cómodo con la red de carreteras francesas. Finalmente, dos proyectos importantes son la ruta de los Pirineos y la de la Costa Brava, de cuya última hemos hablado en otras correspondencias. La ruta de los Pirineos, de gran trascendencia para el movimiento turístico favorable a Cataluña, será paralela a la que discurre por la vertiente francesa y enlazará la bahía de Rosas, en Gerona, con Fuenterrabía, en el Pirineo vasco-guipuzcoano, a través de Jaca y Pamplona. Mejoras exigidas por el número de coches y camiones que diariamente circulan por aquellos lugares, hasta el punto de que los puestos fronterizos han llegado a

TABACALERA, S. A.

Convoca Junta general extraordinaria de accionistas, que se celebrará, en primera convocatoria, el día 5 de noviembre próximo, a las doce de la mañana, en el salón de actos del Banco de España, o, si no hubiere número suficiente de accionistas, el día 6, a la misma hora, en segunda convocatoria.

Las tarjetas para asistir a la Junta podrán recogerse en la Secretaría general de la Sociedad hasta el día 3 del citado noviembre, con sujeción a las normas que figuran en la convocatoria publicada en el *Boletín Oficial del Estado*.

Madrid, 18 de octubre de 1955.—El Secretario general, *Javier M.-Avial*.

registrar el paso de 700 vehículos por la frontera de Les y túnel de Viella.

El agró catalán ha recogido ya sus principales cosechas, a excepción de la de aceituna. En general han sido mediocres y, en ciertas comarcas, menos que mediocres por la falta de lluvias en su oportunidad, resintiéndose notablemente los terrenos de secano y también los de regadío. La de cereales no tiene, como es sabido, gran importancia; pero en las provincias de Lérida, Gerona y parte alta de la de Tarragona, constituye un factor no despreciable para su desenvolvimiento económico; de ahí que el escaso rendimiento del trigo, cebada y maíz es de temer que repercuta en la situación de buen número de comarcas. La de vino ha sido también muy escasa, especialmente en la zona del Panadés, a causa del pedrisco del pasado verano; pero como el problema del vino no es precisamente de falta de producción, sino de salida, es posible que lo que se pierda por un lado se gane en precios, cotizándose los caldos con bastante firmeza y con tendencia alcista a poco que apareciera alguna posibilidad de exportación al centro de Europa y algunas Repúblicas antillanas, como antaño. Pasando a los frutos secos, las cosechas de almendra y avellana no han sido ni siquiera medianas, tanto por el volumen en sí como por el rendimiento en grano. No obstante, como iguales o parecidas circunstancias se han dado en nuestros competidores Italia y Turquía, es de suponer que no habrá grandes dificultades para la salida del fruto, siendo prueba de ello el alza que ha tenido lugar en el mercado de Reus, centro indiscutible de las transacciones de avellana y muy destacado en las de almendra. El arroz puede decirse que ha sido la única cosecha que ha respondido normalmente a los cálculos y esperanzas, si bien el problema de los excedentes representa una seria incógnita en cuanto a su rendimiento o valoración. Falta ahora otra importante recolección, como se ha dicho, la de la aceituna, esperándose que, si bien no con los resultados de la campaña anterior, no sea tampoco excesivamente corta.

Las restricciones, en las que todo el mundo está pensando, no han llegado hasta el momento; pero ese desembalse que nos ofrece el parte de cada semana, pone un punto de pesimismo ante el porvenir. No nos cansaremos de decir que la cuestión eléctrica constituye acaso el más importante interrogante que se cierra siempre sobre la organización industrial, y aun comercial, de esta región.

P. MIRALLES

Carta de Aragón

Concesión de un Salto hidroeléctrico en El Bocal.—Su importancia para la región aragonesa.—Características.—Beneficios que puede reportar.—Las cosechas en Teruel.—El proyecto de presupuesto ordinario del Ayuntamiento de Zaragoza para 1956.

Zaragoza.—La prensa diaria se hace eco de la favorable impresión que ha producido en esta ciudad y en toda la zona aragonesa el haber sido autorizado un Salto hidroeléctrico en El Bocal (Navarra), punto de arranque del Canal Imperial de Aragón, pues la obra, entre otras ventajas, tiene la del considerable aumento de energía eléctrica que producirá y el importante beneficio que supone para los usuarios del Canal. Claro es que el proyecto ha de seguir el trámite de concurso, al que acudirán varias Empresas interesadas, figurando, como es lógico, algunas aragonesas, lo cual satisface también a la región. Las obras están presupuestadas

en 73,2 millones de pesetas, y se calcula la producción anual más de 52 millones de kilovatios-hora, con un plazo para la ejecución de los trabajos de cinco años, a fin de que en 1960, lo más tarde, se halle el Salto en pleno rendimiento, sin mermar poco ni mucho el suministro esencial del Canal Imperial de Aragón, que continuará con carácter de preferencia.

Según los técnicos, y recogemos estos datos por estimarlos de interés general, se aprovecharán para el Salto los caudales excedentes a razón de unos 200 metros cúbicos de agua por segundo, a base de un desnivel de siete metros desde la presa hacia el Salto. Añade la información que no es de extrañar se hable de caudales excedentes en el Canal si se tiene en cuenta que desde hace pocos años está totalmente garantizado el volumen normal del río Ebro con el pantano regulador que lleva su nombre, en la Virga, límite de las provincias burgalesa y santanderina. El proyecto fué concebido por el prestigioso Ingeniero D. Manuel Lorenzo Pardo, primer Director de la Confederación Hidrográfica del Ebro. Gran aumento de energía supondría para nuestra región la explotación del importante Salto. Hay que subrayar que su producción anual de más de 50 millones de kilovatios-hora es, aproximadamente, la tercera parte del consumo de Zaragoza, capital. La gran zona industrial zaragozana tiene con ello perspectivas muy satisfactorias. Los usuarios del Canal Imperial son varios. De momento, la Junta del Canal ingresará al año más de dos millones de pesetas, que, según se afirma, destinará íntegramente a las apremiantes obras de consolidación del cauce; y en segundo término, todas las instalaciones de El Bocal dispondrán, con el Salto, de una cantidad de energía gratuita. Se dice que la Empresa concesionaria del Salto vendrá obligada a efectuar obras de consolidación de la presa Pignatelli, la principal del Canal. El Estado se reservará el 25 por 100 de la energía total producida, a un precio conveniente, y al cabo de setenta y cinco años de funcionamiento del Salto hidroeléctrico, éste revertirá al Estado. Digamos, para terminar, que el autor de cuantas mejoras encierra el proyecto es el actual Ingeniero Director del Canal Imperial de Aragón, D. Gabriel Faci Iribarren, quien ha manifestado su gratitud por las facilidades encontradas en los Organismos competentes.

De Teruel comunican que la siega del trigo, que terminó en agosto pasado, ofrece rendimientos muy dispares. En resumen, la cosecha de este año puede calificarse de mediana. Ha producido unos 4.165 vagones, la misma que la media de la última década, que fué de 4.187. Los avances de la cosecha de los demás cereales son 1.840 vagones de cebada, 1.439 de centeno y 907 de avena. La producción de aceituna se estima bastante inferior por el desfavorable régimen de lluvias y por la infección liotrippeda. Esta plaga, combatida tenazmente con diversos tratamientos, va remitiendo. También se estima deficiente en Teruel la cosecha de uva para mosto, cifrándose en unos 1.800 vagones, igual que la de mesa, que asciende a 24 vagones, aproximadamente. Otros cultivos, como el de remolacha, patata, etc., van bien en el alto Teruel. En la rama industrial se aprecia buena disposición, especialmente en la producción minera.

Cerraremos esta información manifestando que el Alcalde de Zaragoza presentó hace pocos días al Ayuntamiento el proyecto de presupuesto para 1956. Ascende el proyecto a 108.349.740,46 pesetas, lo que representa un aumento de 11.156.875,53 sobre el vigente presupuesto, el que pasó a estudio de la Comisión correspondiente. La impresión producida por el proyecto ha sido, en

INMOBILIARIA URBIS, S. A.

DIVIDENDO A CUENTA

El Consejo de Administración de esta Sociedad, haciendo uso de los derechos que le conceden los Estatutos sociales, ha tomado el acuerdo de hacer efectivo el pago de un dividendo a cuenta del ejercicio 1955, del tres por ciento libre, es decir, quince pesetas, para las acciones primera y segunda serie con numeración del 1 al 30.000; y del uno y medio por ciento para las acciones nuevas, con numeración del 30.001 al 60.000, que percibirán 7,50 pesetas, a partir del día 31 del mes en curso, contra presentación del cupón número 9, en el Banco Español de Crédito.

Madrid, octubre de 1955.—*El Consejo de Administración.*

principio, satisfactoria, dada la amplitud de los conceptos en beneficio de los intereses locales. También ha sido favorablemente comentada la concesión al Ayuntamiento de un crédito de 450.000 pesetas por la Dirección General de Regiones Devastadas para las obras ya realizadas en la plaza del Pilar.

H. CASTIVIELA

Carta de Francia

Los salarios.—Mejora la producción industrial.—Liberalización de mercancías en las importaciones. Buena posición en la balanza comercial y en la U. E. P.—Reservas de oro y divisas.

París.—Pocos países se hallan en estos momentos con más problemas pendientes que Francia. De una parte, las evoluciones políticas, que no debemos analizar ni comentar; de otra, los conflictos bélicos de África, y como final las cuestiones sociales, entre estas últimas los salarios. El resultado de comparación de nuestros salarios con los del extranjero es uno de los argumentos que esgrimen los profesionales franceses para explicar la disparidad de precios. Particularmente se subrayan las consecuencias del principio de igualdad de los salarios masculinos y femeninos, según los Convenios de Ginebra, que Francia aplica escrupulosamente; no en todas partes ocurre así, motivo por el cual la competencia europea es grande. Pero las circunstancias actuales y el nivel de vida obligan a estimar, en su justo valor, el trabajo de la mujer; y cuando los rendimientos de ese trabajo son parecidos a los del hombre, no hay razón para desigualdades remuneratorias. El criterio observado por los gobernantes franceses sobre este punto es normal.

Prueba de que lo es, la tenemos en que uno de los rasgos más salientes de las perspectivas francesas desde principios de 1954 ha sido la marcada mejoría en la balanza comercial. El pasado año los precios internos permanecieron firmes, a pesar de un 14 por 100 de aumento en las aportaciones de dinero. En 1954 el índice de la producción industrial subió un 9 por 100, y en marzo, último mes del primer trimestre del año, alcanzó el nivel "record" del 54 por 100 sobre el promedio de 1948. Debido a un 16 por 100 de expansión en el volumen de las exportaciones, el déficit comercial de Francia el anterior ejercicio se redujo de 47.000 millones de francos a 9.000. El valor de las exportaciones aumentó de 1.324 millones a 1.466 millones, no obstante la baja de un 5 por 100 en los precios de exportación. La misma tendencia ha continuado en los cinco primeros meses del año actual, obteniéndose un superávit comercial de 15.000 millones de francos, contra un déficit de 38.000 millones en igual período de 1954.

Es evidente que, además de la mejoría en la balanza comercial, la posición exterior francesa también se benefició de la ayuda estadounidense, en particular para la guerra en Indochina. Ahora que el conflicto en dicha área ha cesado, relativamente, la ayuda militar se reducirá mucho; pero Francia seguirá logrando una suma considerable de divisas por gastos de la N. A. T. O. en dicho país y programas de compras *off-shore*. Aunque la reciente expansión en las exportaciones ha sido general, destaca el aumento en los envíos de productos agrícolas. No hay que olvidar que en la segunda mitad del pasado año nuestro país se convirtió en exportador importante de dichos productos, por primera vez desde la guerra. El movimiento ha continuado en 1955. Basta con recordar que en los tres primeros meses las exportaciones de trigo fueron el doble de las correspondientes al mismo período del año anterior, y que a principios de abril pasado el porcentaje de importaciones en la lista liberalizada se aumentó a un 75 por 100, aunque la mayoría de las mercancías liberadas haya sido sujeta a un impuesto especial de compensación.

Los detalles precedentes vienen a renovar el optimismo que tiene el país sobre sus destinos económicos, pese a todas las dificultades de la hora presente, que no son pocas. Pero no cabe duda que se impone el tesón con que proceden las diversas actividades nacionales que no se resignan a reducir el papel airoso que Francia ha venido desempeñando en el concierto de los países europeos. Las horas difíciles hay que superarlas con una labor intensa, única forma de contrarrestar los escollos creados por una situación difícil, que tiene carácter mundial. La mayor fortaleza de nuestra posición exterior se ha reflejado en las reservas de oro y divisas que, como es sabido, aumentaron durante 1954 de 956 millones de dólares a 1.369 millones, y en los tres primeros meses de este año han subido a 1.535 millones. También ha mejorado la posición fran-

BANCO HISPANO AMERICANO Madrid.

DIVIDENDO PASIVO

El Consejo de Administración de este Banco, en uso de la facultad que le reconoce el artículo 12 de los Estatutos, ha acordado pedir a los señores accionistas como dividendo pasivo el cincuenta por ciento del valor nominal de las acciones de la serie B, números novecientos mil uno a un millón, o sean doscientas cincuenta pesetas por acción.

El pago de este dividendo deberá efectuarse desde el día 15 de noviembre a 15 de diciembre próximos, en las Oficinas Centrales de este Banco, en las de cualquiera de sus Sucursales y en las de los Bancos de San Sebastián, Herrero y de Gijón, presentando, al hacer dicho pago, los correspondientes extractos de inscripción de las acciones a fin de que en ellos se haga constar que con ese desembolso queda pagado el 75 por 100 del importe de las mismas.

Este 50 por 100 participará en los beneficios sociales a partir del día 1 de enero de 1956.

Asimismo ha acordado el Consejo que el 25 por 100 restante de las mencionadas acciones se desembolse del 1 al 30 de junio de 1956, lo que se anunciará oportunamente, quedando entonces liberadas y participando en su totalidad en los beneficios sociales a partir del 1 de julio de 1956.

Lo que se hace público para conocimiento de los señores accionistas, recordándoles lo prevenido en el artículo 13 de los Estatutos, respecto a la demora en el pago de los dividendos pasivos.

Madrid, 17 de octubre de 1955.—El Secretario general,
J. Núñez Moreno.

cesa de la U. E. P. Tras la liquidación de junio, su postura contable acumulada mostró un déficit de 298 millones de dólares, o sea 260 millones menos que a fin de julio de 1954.

Las medidas de protección al trabajador continúan cada vez más rígidas. Se han aumentado los ingresos mínimos por hora, debido a disposiciones gubernamentales, y se estableció la reducción de precios de determinados alimentos, mediante la supresión del impuesto sobre ventas, elevándose al propio tiempo algunas pensiones. ¿Estamos en los comienzos de una verdadera reorganización económica? Si los problemas pendientes lo permiten, nada tendría de extraño que se produjera una mejoría general.

MARCEL HEGMON

Carta de Italia

Precios, coste de la vida y salarios.—Adaptación de las remuneraciones a las exigencias vitales de los ciudadanos.

Roma.—En estos últimos años ha sido una de las orientaciones fundamentales de la economía italiana—dice un estudio documentado de *Hoy*, de Italia—la de tender por todos los medios disponibles al logro de la estabilidad en los precios, lo cual, dicho de otra manera, significa conservación del poder adquisitivo de la moneda en correlación con los bienes de consumo.

Semejante cometido no es sencillo ni de fácil realización, sobre todo teniendo en cuenta la dinámica de los precios internacionales y la diferente marcha de los precios al por mayor y al por menor, así como también el más alto grado de "viscosidad" de estos últimos, que difícilmente tienden a disminuir, incluso no obstante la tendencia al abaratamiento que pueda manifestarse en los precios al por mayor.

En efecto, los precios al por mayor, que ya habían tenido una fuerte rebaja en los años 1950 y 1951, y que permanecieron poco más o menos invariados durante el 1952 y el 1953, marcaron en 1954 dos ligeras fluctuaciones, a consecuencia de las cuales subió el índice general hasta el mes de marzo (53,36), bajó hasta julio (52,51) y volvió a subir hasta diciembre (53,50). En todo caso las oscilaciones entre unos y otros meses siguieron manteniéndose bastante modestas; y asimismo la diferencia entre el valor máximo y el mínimo—con referencia siempre al índice general—fue más bien pequeña, en cuanto equivale a 0,95 puntos. Por el contrario,

se advierte un aumento más acusado para el índice del coste de la vida, que de 56,78 que era en diciembre de 1953 subió a 58,82 en el mismo mes de 1954.

Como se ve, el fenómeno de precios al por mayor elásticos y precios al por menor no elásticos (ya señalado en años anteriores) sigue manifestándose de lleno; y si los trabajadores han visto asegurado también en 1954 un margen de capacidad adquisitiva, ello se debe a las mejoras de las retribuciones, que aumentaron en medida mayor que los precios. Es de advertir, sin embargo, que a lo largo del año 1954 la tendencia a la diferenciación entre el coste de la vida y precios al por mayor se contuvo en el segundo semestre, durante el cual el índice de los precios al por mayor anduvo en ligero aumento, mientras no presentó variaciones dignas de nota el índice del coste de la vida.

Con referencia a los grandes grupos merceológicos, se observa que para cuatro de ellos (que son precisamente los géneros alimenticios, los combustibles y lubricantes, las maderas de carpintería y los ladrillos y materiales afines de construcción), se verificaron aumentos de precio, tanto en comparación con las medias anuales como cotejando las cifras de diciembre de ambos años. En los géneros alimenticios el aumento de precio estuvo exclusivamente determinado por los productos de origen animal, cuyos precios, de uno a otro diciembre, crecieron en un 12,9 por 100. En los productos del papel se registra un incremento en la media anual de precios, mientras que el índice de diciembre de 1954 resulta inferior al nivel alcanzado en diciembre de 1953.

Para los cinco grandes grupos merceológicos restantes (textiles, pieles y calzados, productos metalmeccánicos, materias y productos químicos, vidrios y cristales), hay que señalar flexiones de cierta importancia a veces. En conjunto, ha aumentado ligeramente la dispersión de los índices en comparación con el año 1938.

Siguiendo la precedente tendencia, el índice general del coste de la vida aumentó, a lo largo de 1954, en un 3,6 por 100; es decir, en medida superior a la de 1953, año durante el cual la subida había sido del 1,2 por 100.

Comparando los promedios anuales, el incremento resulta algo menos (2,7 por 100), y ello se explica con el hecho de que en 1954, y a diferencia de lo acontecido en 1953, la tendencia al aumento del coste de la vida en el primer semestre no se ha visto compensada con la acostumbrada disminución en el segundo semestre.

Si examinamos cada uno de los conceptos, observaremos que el de la alimentación es el que mayormente influyó, en el curso del año, sobre la variación del índice general, subiendo a un nivel de casi 70 veces la media de 1938. Ha aumentado ligeramente el precio en el concepto relativo al vestir; y de poco también el de los artículos comprendidos en el de "gastos varios".

La marcha ascendente del de "alimentación" se explica mejor si examinamos el índice de los precios al por menor de los principales géneros alimenticios. En efecto, en 1954 se ha verificado un leve aumento en el precio de algunos géneros de amplio consumo—como café, carne y grasas animales—, a consecuencia de aumentos correlativos en los precios al por mayor; y un incremento más sensible en los precios hortofrutícolas que, por un lado, se resintieron de una producción disminuída (fruta fresca y fruta seca) y, por otro, de retrasos notables en las cosechas (hortalizas).

Por consiguiente, frente a un aumento medio del 2,4 por 100 que se verificó en 1954 y en parangón con 1953, en agosto la diferencia había subido hasta el 4,4 por 100 para el conjunto de

BANCO URQUIJO

MADRID

CALLE DE ALCALA, NUM. 47

DIRECCION TELEGRAFICA: URQUIJO

Apartado de Correos núm. 49.

Teléfono 22-65-55.

CAPITAL: 252.000.000 de PESETAS

completamente desembolsado.

RESERVAS: 321.500.000 PESETAS

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.705.)

los géneros considerados y hasta el 16 por 100 para los hortícolas y fructícolas.

El poder adquisitivo de los trabajadores tuvo también en 1954 un margen ulterior, desde 1951 hasta 1954 y en los dos primeros meses de 1955.

Los índices que (como para el pasado) se limitan a algunas categorías de trabajadores casados, demuestran que las tarifas de los salarios en febrero de 1955 resultan aumentadas en un 7,5 y un 6,6 por 100 con respecto a 1953 (4,9 y 5,8 por 100 hasta 1954) para los braceros temporeros y para los asalariados fijos en la agricultura; en un 6,8 y un 9,1 por 100 (3,1 y 3,6 por 100 hasta 1954) para los obreros y empleados de la industria; en un 3,3 por 100 (1,5, hasta 1954) para los trabajadores calificados en el ramo de los transportes, y en un 4,5 y un 5 por 100 (2,2 y 2,7 por 100 hasta 1954), respectivamente, para los empleados y los obreros del personal del comercio. Para el personal dependiente de la Administración pública, teniendo en cuenta el pago de cantidades concedidas a título de mejoras de retribuciones y con efecto retroactivo (1 de enero de 1954), el aumento es del 11,8 por 100 (1,7 por 100 hasta 1954) para los funcionarios del grado noveno, del 12,9 (1,4 por 100 hasta 1954) para los empleados del grado duodécimo y del 13,6 por 100 (1,2 hasta 1954) para los subalternos.

En el período de 1951 a febrero de 1955, el aumento concedido a los trabajadores va de un mínimo del 21,6 por 100 a un máximo del 30,6 por 100, y se distribuye como sigue, por grados de intensidad: el 30,6 por 100 para los funcionarios públicos del grado noveno; el 26,2, por 100 para los trabajadores de la industria y para los empleados del Estado del grado duodécimo; el 25,7 por 100 para los jornaleros del campo; el 23,3 por 100 para los empleados del comercio; el 22,5 por 100 para el personal subalterno de la Administración pública; el 22,1 para los braceros ocupados continuamente en la agricultura; el 21,9 para los trabajadores calificados del ramo de los transportes, y el 21,6 para el personal del comercio sin categoría de empleado.

Por efecto de las tarifas antedichas, el nivel de las retribuciones, a fines de febrero de 1955, se presenta más alto para los braceros

SOCIEDAD IBERICA DEL NITROGENO, S. A.

DIVIDENDO PASIVO

El Boletín Oficial del Estado número 270, de fecha 27 del corriente mes, publica un anuncio solicitando de los señores accionistas de esta Sociedad, suscriptores de las 95.200 acciones de 500 pesetas nominales, emisión enero 1955, números 402.441 al 497.640, el desembolso del cuarto y último dividendo pasivo de pesetas 125 por acción, 25 por 100 del nominal, que deberá hacerse efectivo antes del 31 de octubre de 1955 en cualquiera de los Bancos Español de Crédito o Urquijo, únicos autorizados.

a jornal o fijos de la agricultura (con salarios equivalentes a unas 88 veces el de 1938), seguidos a breve distancia por los obreros industriales y los trabajadores no empleados del comercio, quienes ganan hoy 80 veces lo que ganaban en 1938. Niveles menos altos se registran para los trabajadores de los transportes (con salario casi 73 veces superior al de 1938), para los empleados del comercio, para el personal subalterno del Estado y para los empleados de la industria (con retribuciones que son 65, 63 y 60 veces, poco más o menos, las de 1938), y, en fin, para los empleados y funcionarios del Estado o la Administración pública, cuyos sueldos oscilan entre 43 y 57 veces más que los de 1938.

Como es sabido, el Ministerio de Trabajo y Previsión Social lleva a cabo investigaciones mensuales en diversos establecimientos industriales pertenecientes a 43 subclases de la industria. El conjunto de los salarios nominales pagados en 1954 fué de 854.400 millones de liras, con un aumento de 49.500 millones (es decir, del 6,1 por 100) con respecto a 1953. El salario medio horario (base 1947) pasó de 173,71 liras en diciembre de 1953 a 180,78 en diciembre de 1954.

Por cuanto se refiere a las diferentes industrias, los valores nominales o en bruto han registrado un aumento medio del 3,3 por 100.

Los aumentos más considerables se registraron en el sector minero y en el eléctrico (+ 4,1 por 100 y + 5,7 por 100, respectivamente), pero fueron asimismo notables los de los sectores textil, alimenticio y de las industrias varias. Es de notar también que si se hace el cálculo de las retribuciones nominales o en bruto que comprenden todos los emolumentos relativos a los subsidios familiares, a las indemnizaciones de fiestas y demás gratificaciones, la variación de porcentaje del 1954, con respecto a 1953, sube al 6,1 por 100 para el conjunto de las Empresas examinadas por el Ministerio de Trabajo.

Con referencia a los grandes grupos de industrias, el aumento resulta mayor en aquellos en los cuales se ha verificado un incremento, tanto en los salarios horarios como en las horas de trabajo y también en el número de los trabajadores ocupados. Los porcentajes de mayores aumentos corresponden, en efecto, a las industrias alimenticias (+ 9,2 por 100), al grupo "diversas" (+ 9,3 por 100) y a las eléctricas (+ 8,9 por 100). En cambio en el ramo textil, al incremento del 5,5 por 100 en las ganancias mensuales ha correspondido solamente un aumento del 3,4 en el importe total de las retribuciones, a consecuencia de la flexión en el número de los trabajadores ocupados.

H. I.

Los mercados de productos

El movimiento de repliegue que se inició en los principales mercados mundiales de materias primas desde que se tuvo conocimiento de la enfermedad del Presidente Eisenhower, se ha acentuado en el curso de la pasada semana, siendo el algodón, caucho y cobre los productos más particularmente afectados. Sin embargo, las variaciones han sido escasamente pronunciadas; pero como aquellas han ido produciéndose día tras día, las diferencias han llegado a tomar proporciones más sensibles. Este es el caso del cobre y de otros metales no ferrosos, a excepción del estaño, que da pruebas de sostenimiento a favor de su fuerte posición estadística. Según el Grupo de Estudios del Estaño, la producción mundial ascendió en julio último a 13.800 toneladas, contra 14.700 en junio. Los otros metales básicos, aunque más resistentes, se han debilitado también ligeramente, no obstante conservar una demanda activa.

En el mercado de fibras naturales, graves pérdidas han sido infligidas a las cotizaciones del algodón, que en la Bolsa de Nueva York ha llegado a perder cerca de 10 dólares por bala. Esta situación de debilitamiento se atribuye a los cálculos efectuados sobre la cosecha americana, que, según un estudio particular, se cifra en 13.600.000 balas, y en 14.240.000 según otras estimaciones, en tanto que las Autoridades federales estimaban la producción de esta fibra en 12.873.000 balas. Si a ello se añade la estimación oficial de la cosecha egipcia, superior en un millón de kantars a la precedente, y teniendo en cuenta que la nueva cosecha de Estados Unidos se inicia con un excedente comunicado de 11 millones de balas, se convendrá que la pesadez actual de la tendencia de los mercados algodoneros se encuentra grandemente justificada.

En oposición al algodón, la lana, en la mayor parte de los casos, mantuvo sus posiciones durante la pasada semana, tanto en los mercados primarios como en los grandes centros consumidores.

La dimisión presentada por el Ministro de Hacienda del Brasil ha provocado considerable interés en el mercado del café. La aplicación del plan de reforma de cambios establecido por dicha Autoridad ha sido aplazada a fecha posterior, y la desvalorización progresiva del cruzeiro no parece entrará en vigor con carácter inmediato. Esta situación ha sido, en parte, debida a la escasez de los "stocks" en poder de algunos países consumidores a la entrada del invierno. La reconstitución de aquéllos ha motivado, en su mayor parte, el aumento de las exportaciones brasileñas, que de septiembre de 1954 a septiembre de 1955 han pasado de 800.000 a 1.700.000 sacos. Durante el presente mes se celebrarán dos reuniones a fin de examinar la situación del mercado mundial del café. Una de estas reuniones se celebrará en San Francisco, que agrupará a los representantes de la Asociación americana, y la otra en Génova, que permitirá a los comerciantes europeos confrontar sus respectivos puntos de vista. El cacao se ha visto también influenciado por los acontecimientos brasileños, cuyas cotizaciones han experimentado una sensible alza. Las transac-

ciones en el mercado azucarero han sobrepasado, en la última semana, el volumen habitual, habiendo hecho afirmar la tendencia del mismo la demanda efectuada en el mercado de Nueva York. No obstante este incremento, el Departamento de Agricultura ha aumentado en 100.000 toneladas el contingente de los Estados Unidos, que eleva así el total de aquél a 8,4 millones de toneladas.

La Conferencia de las Naciones Unidas sobre aceite de oliva, que se está celebrando en Ginebra, ha llevado a cabo, en privado, la lectura del texto del proyecto del Acuerdo internacional sobre dicho producto. El Acuerdo trata de asegurar la libre competencia entre los países productores y exportadores de aceite de oliva y garantizar a los consumidores la entrega de la mercancía tal como se especifique en los contratos. Trata también de disminuir las desventajas que resultan de las fluctuaciones de los suministros sin perjudicar los cambios a largos plazos de la demanda y la productividad.

Carbón.—El aumento de las necesidades de carbón de los países de la Europa occidental, como consecuencia de una expansión económica sin precedentes, ha impuesto la necesidad de realizar considerables importaciones de carbón estadounidense para poder equilibrar su producción con la cada vez más creciente demanda. Gran Bretaña, cuya producción en los ocho primeros meses del presente año acusa un déficit de 3,50 millones de toneladas en comparación con la del mismo período de 1954, importará este año carbón por un importe de 132 millones de dólares, contra 17 millones en el pasado año. En Alemania, en la que los dirigentes de la industria carbonera se quejan de la falta de mano de obra, la situación es semejante, habiéndose visto obligada no sólo a reducir sus exportaciones, sino a aumentar sus importaciones. La reabsorción de los "stocks" es general en todos los países de la C. E. C. A., no obstante el acrecentamiento de la producción, que se cifra en 246 millones de toneladas para todo el año 1955, contra 242 millones en 1954. Solamente la insuficiencia de mano de obra en las minas impide obtener una producción superior. Las importaciones de carbón americano efectuadas por la C. E. C. A. sobrepasaron, en julio, la cifra de 1.500.000 toneladas, contra una media de un millón de toneladas por mes durante el segundo trimestre de este año y 513.000 toneladas de media mensual en el curso del segundo trimestre de 1954. Por lo que se refiere a Bélgica, las importaciones de septiembre se estiman provisionalmente en 350.000 toneladas, contra 330.000 en agosto y 320.000 en julio.

La Alta Autoridad de la Comunidad Europea del Carbón y el Acero ha decidido estudiar inmediatamente las consecuencias de una posible subida de precio del coque del Ruhr a raíz de las solicitudes de alza realizadas por parte de los productores de dicha zona. Según círculos allegados a dicho Organismo, se tomará una decisión sin que, probablemente, llegue a consultarse antes

al Consejo de Ministros ni al Comité Consultivo de la Alta Autoridad. Se dice en dichos círculos que esto era probable por el hecho de que la proyectada alza no resultaba lo suficientemente considerable como para justificar tal consulta.

Metallurgia.—La actividad en el mercado metalúrgico es extraordinaria, y la firmeza del mismo se acentúa cada vez más. Por lo que se refiere a los precios, éstos se muestran firmes y orientados al alza en todo el mundo.

En los países de la C. E. C. A., la actividad industrial aumenta de manera ininterrumpida, hasta el punto de que, no obstante el incremento de su capacidad de producción, Francia, Alemania e Inglaterra han de hacer frente a sus necesidades mediante la realización de importaciones, cada vez mayores (220.000 toneladas en agosto último, contra una media de 160.000 toneladas durante los ocho primeros meses del presente año).

La producción de mineral de hierro en la Comunidad del Carbón y el Acero, en el período de tiempo comprendido entre enero y agosto de 1955, se elevó a 49,35 millones de toneladas, o sea cerca del 18 por 100 superior a la del mismo período de 1954, según las cifras provisionales publicadas por la Alta Autoridad.

Los aumentos más importantes se refieren a las producciones francesa y alemana, las cuales, en conjunto, totalizaron el 80 por 100 de toda la Comunidad. La producción francesa registró un aumento de 4,5 millones de toneladas, o sea un 15 por 100, hasta alcanzar los 33 millones de toneladas, mientras la producción de Alemania occidental subió en cerca de dos millones de toneladas, o sea un 23 por 100, con la cifra de 10,2 millones de toneladas. Luxemburgo alcanzó los 4,5 millones de toneladas, lo cual supone un aumento del 23 por 100 sobre el mismo período de 1954, mientras Italia produjo 1,3 millones de toneladas, o sea un 3 por 100 más.

La producción total de la Comunidad, en el mes de agosto, se mantuvo exactamente al mismo nivel que en el mes anterior, 6,1 millones de toneladas, lo que representa un 20 por 100 más que la producción del mes de agosto de 1954 y alrededor del 12 por 100 sobre la media mensual de 1954. La producción de Alemania

y Luxemburgo subió en 32.000 y 38.000 toneladas, respectivamente, sobre los niveles del mes de julio, mientras la producción francesa descendió en cerca de las 70.000 toneladas y la italiana en 6.000.

En Estados Unidos, las perspectivas son brillantes por lo que respecta a la producción de acero. Los pedidos sobrepasan, en la actualidad, a la capacidad de producción, y, según la revista *Iron Age*, ciertos consumidores se muestran dispuestos a pagar precios superiores para ciertos productos si se les asegura un suministro regular. Aunque la producción estadounidense del presente año se cifra en 115 millones de toneladas, frente a 111 millones en el año "record" de 1953, aquélla se juzga suficiente para cubrir la totalidad de los pedidos, que en muchos casos tendrán que ser cumplimentados en el curso del próximo año.

Fletes.—Durante la pasada semana se registraron pocas novedades en la situación del mercado de fletes. Los principales mercados se mantuvieron sin variaciones notables, habiéndose observado, si acaso, una reacción en ciertos fletes desde el norte de Europa al Mediterráneo, especialmente el sector oriental, donde los abonos se pagaron a fletes de alrededor de 65 desde el Continente a Alejandría, habiéndose fijado un buque con carbón, desde la costa oeste del Reino Unido a Trípoli, a 52/6 d.

Desde Casablanca a Safi, los fosfatos vienen pagando 42 ó 42/6 d. por tonelada; desde Sevilla al Río Weser, se ha vuelto a fletar a 44/6 d. por tonelada (piritas), y desde Barcelona a Bélgica, dos buques de 4.000 toneladas se han fijado a 42 por tonelada fio.

Aunque hasta el momento presente no se conoce el índice del pasado mes, la impresión, según el boletín *Fletamar*, es de que será satisfactorio, toda vez que, en general, los fletes han ido en aumento o por lo menos han mantenido todas sus posiciones, salvo casos muy aislados y sin importancia.

Sigue, pues, en general, la buena demanda de tonelaje y continúan fletándose también buques para viajes consecutivos a largo plazo, lo que parece indicar que no hay indicios de crisis y que la perspectiva sigue buena, desde el punto de vista naviero.

IBERDUERO, S. A.

Capital social: 2.073.333.000 pesetas.

SUSCRIPCION PUBLICA

de 250.000 Obligaciones simples de 1.000 pesetas nominales cada una.

TIPO DE EMISION: 98 POR CIENTO

libre de gastos para el suscriptor.

INTERES: 6,75 POR CIENTO ANUAL

con cupones semestrales de vencimiento en 1.º de mayo y 1.º de noviembre.

RENTA LIQUIDA: 5,23 POR CIENTO

aparte la prima de amortización.

Estos títulos disfrutarán de las exenciones sobre reinversión de beneficios en la Contribución general sobre la Renta. Se solicitará su admisión a cotización oficial y será gestionada su inclusión en la lista de valores admitidos para las reservas matemáticas de las Compañías de Seguros.

La emisión ha sido tomada en firme por el

BANCO DE BILBAO Y EL BANCO DE VIZCAYA

quienes las ofrecen en suscripción pública, que se verificará el 31 de octubre de 1955, reservándose la facultad de declararla cerrada con anticipación.

BILBAO, octubre de 1955.

Los mercados de valores

La firmeza de los mercados oficiales persiste y se acentúa cada día más. Los Bolsines también denotan buena disposición, influidos por las plazas de Madrid, Barcelona y Bilbao; pero el negocio en casi todos ellos, por lo que respecta al sector de dividendo, es reducido.

Dejando aparte el comentario en otro lugar sobre mercados extranjeros, la mayor parte de éstos siguen observando gran reserva y, hasta cierto punto, la política de reajustes. Varias son las opiniones emitidas respecto del negocio bursátil en el ámbito internacional. La más generalizada indica la necesidad de estudiar a fondo la rentabilidad de los títulos antes de aplicarles precio en Bolsa. Pero tan respetable opinión está sujeta, en estos tiempos, a imponderables de diversa índole. Si se examina la rentabilidad desde el punto de vista del valor efectivo de los títulos, es una cosa; si se estima en cuanto al valor nominal, es otra. Teniendo presente que la adquisición de papel de dividendo, papel veterano, ha de seguir las corrientes inflacionistas de los precios de las mercancías, no deben considerarse altos los cambios que así lo parecen, porque las 500 pesetas, por ejemplo, del nominal, hace algunos años, tenían un poder de compra que hay que valorizar. Hablamos en términos generales. Eso demuestra, en los mercados extranjeros especialmente, que se da más valor al nominal de títulos bien garantizados que al dinero que en ellos se invierte. Así que los movimientos bursátiles de hoy demuestran la endeblez monetaria de la época, la preferencia por las inversiones.

La evolución de los mercados americanos ha beneficiado algo a la Bolsa de Amsterdam y, en parte, a las plazas suizas. En Bruselas la situación es incierta; se observa el deseo de cubrirse de anteriores bajas, y esa misma circunstancia impera en otros mercados europeos.

MADRID.—Juzgando externamente la situación bursátil en el mercado madrileño, la impresión es favorable. El dinero acude en solicitud; muchos valores de dividendo se tratan en alza, algunas de ellas de consideración; otros mantienen ventajas anteriores, y son pocos los que retroceden. El martes, día de apertura de semana, fué muy movido; no tanto en sesiones posteriores conocidas. En dicho martes descontaron dividendo Material y Construcciones, que paga 21 pesetas y ceden las acciones 35; Boetticher y Navarro, que abona 15 pesetas y pierden sus valores medio entero; Petróleos, que paga 30 pesetas y las acciones ceden 15; Dragados y Construcciones, con pago de 25 pesetas y ceden 40, y Española de Cementos Portland, que abona 20 pesetas y cede dos enteros. Así que el balance del día dió cambios firmes, derechos nuevos y descuentos de cupón de dividendo. Ya decimos más adelante, particularidades de los grupos; pero, en conjunto, la situación del mercado de Madrid es francamente alegre; al término de cada jornada se ve dinero para muchos títulos a cambios más altos que los del cierre. Bien es verdad que a la siguiente sesión esos cambios no prevalecen, representan, tal vez, el anzuelo para que el papel acuda en abundancia; y se inician retrocesos que, aunque suaves, de uno o dos enteros, sirven a maravilla para realizar diferencias.

Hay detalles interesantes. Uno, que la negociación del mencionado martes, de más de 11 millones de pesetas nominales en acciones, fué la misma que la de toda la renta fija. Otro detalle: según datos facilitados por la Dirección General de Banca y Bolsa, el pasado agosto se operó por 712 millones de pesetas efectivas en títulos de dividendo, con aumento de 273 millones sobre el mismo mes del año anterior. Luego no carece de fundamento la creencia de que en la actualidad la inversión del dinero está a la orden del día, como decimos en el comentario anterior.

Veremos el viernes, cierre de semana.

Fondos públicos y similares.

Normalidad en este sector y buena disposición en torno a las suscripciones.

Después de la operación de 18 millones de pesetas de Vidrieras Españolas, tan favorablemente recibida, tenemos la de 50 millones en obligaciones de Energía e Industrias Aragonesas, suscrita ya en parte. Ahora vamos a los 250 millones de obligaciones de Iberduero. Para el 7 de noviembre está convocada la Junta extraordinaria de Nueva Montaña-Quijano para tratar de la ampliación de capital, emitiendo en obligaciones 100 millones de pe-

setas. Todas las suscripciones son objeto de favorables comentarios en Bolsa. El dinero desea colocación. Así sucede en el extranjero, donde algunas Entidades particulares se agrupan para efectuar emisiones de obligaciones, en conjunto, con la garantía de los participantes en el grupo, y a base de tipos fijos de interés, según requiere esta clase de papel; pero con la novedad de progresivos aumentos en la renta, si los beneficios del grupo emisor lo permiten.

Las cédulas de Reconstrucción Nacional serán admitidas para las fianzas de obras públicas.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Interior 4 por 100	82,00	82,40	82,40	82,50
Exterior 4 por 100, F	"	"	"	101,75
Idem, A	102,25	102,25	"	102,50
Amortizable 4 por 100, 1908-1949.	98,00	98,00	98,00	98,00
Idem 3 por 100, 1928-1949, A a F.	92,00	92,25	92,00	92,00
Idem, G-H	"	"	92,00	"
Idem 4 por 100, enero 1950	100,55	100,55	100,55	110,55
Idem 4 por 100, noviembre 1951...	100,75	100,50	110,75	100,75
Idem 3,50 por 100, julio 1951	95,25	95,50	95,5	95,75
Tesoros 3 por 100, noviembre 1950	"	"	"	"
Idem 3 por 100, marzo 1952	"	"	"	"
Tesoros 3 por 100, 1 dic. 1953...	"	"	"	"
Idem 3 por 100, 15 noviembre 1954	"	"	"	"
Canal Isabel II, 5 por 100	91,00	"	92,50	93,00
Colonización 4 por 100	95,50	95,50	"	95,50
Reconstrucción Nac. 4 por 100...	99,50	99,50	99,75	99,75
R. E. N. F. E. 4 por 100.....	96,00	95,50	95,50	95,50
Trasatlántica 5 por 100, V-25.....	"	"	"	"
Idem, XI-25	"	"	"	90,00
Idem, V-26	"	"	"	"
Idem, XI-28	"	"	"	90,00
Majzén 4 por 100	"	"	95,00	"
Tánger-Fez 4 por 100	88,75	89,00	89,00	89,00
Marruecos 5 por 100	69,50	"	69,00	68,50
Cédulas Hipotecarias 4 por 100...	88,50	"	88,50	88,50
Idem, A, 4,50 por 100	85,75	85,75	86,00	86,00
Idem, B, 4,50 por 100	86,25	86,50	86,50	86,50
Idem, C, 4,50 por 100	86,50	86,50	86,50	86,00
Idem 4 por 100, exentas	98,00	98,25	98,25	98,25
Idem 3 por 100, exentas	"	"	"	"
Idem 3,50 por 100, exentas	"	"	90,75	"
Idem 5 por 100, con impuestos.....	"	"	"	"
Crédito Local 4 por 100, interpr...	97,55	97,15	97,25	97,75
Idem, a lotes, 4 por 100	101,50	100,75	100,75	100,20
Villas 5 por 100, 1914	87,00	"	"	"
Idem, 1918	"	"	"	84,00
Idem, 1923, 5,50 por 100, Mejoras	85,00	85,00	"	85,00
Idem, 1929, 5 por 100	"	76,00	"	"
Idem, 1931, 5,50 por 100, Interior.	81,00	80,00	80,00	81,00
Idem, 1931, 5,50 por 100, Ensanche	81,00	"	81,00	81,50
Idem, 1941, 5 por 100	72,00	72,00	"	72,00
Idem, 1946, 4 por 100	80,00	80,00	80,00	79,50
Empresa Municipal Transportes...	"	80,50	"	"

Acciones bancarias.

El papel bancario sigue en auge. Alzas notables, como la del Español de Crédito, y dinero para la mayor parte de los Bancos al cierre de cada sesión. El Banco General de Comercio e Indus-

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).

"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 EXTRAVIO DE GANADO. INCENDIOS. ACCIDENTES. TRANSPORTES Y ROBO
 Autorizado por la Dirección General de Seguros con fecha 9 de mayo de 1943.

tria, que estaba en Bolsa a 250—las acciones son de 1.000 pesetas—quedó el martes en 238, descontando 120 pesetas. Pero al pagarse el cupón a 130 gana 10. Citamos el detalle para justificar la firmeza del grupo bancario en general. El Banco General ha nombrado Consejero a D. Santiago Castelo, y ha tomado posesión de su cargo en el Banco de Madrid el nuevo Director general don Lorenzo Escudero Gálvez, personalidad destacada, como es sabido, procedente del Hispano. El Central ha nombrado Subdirectores generales a D. Alfonso Escámez y D. Francisco Arribas, ambos funcionarios del Banco y personas destacadas en los medios financieros.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de España	817,00	817,00	817,00	»
Crédito Industrial	222,00	225,00	220,00	220,00
Idem, nuevas	222,00	225,00	»	»
Exterior de España	565,00	559,00	558,00	552,50
Idem, nuevas	565,00	559,00	»	»
Hipotecario	500,00	»	499,00	496,00
Español de Crédito	815,00	826,00	827,00	827,00
Hispano Americano	602,00	605,00	606,00	616,00
Central	604,00	606,00	608,00	610,00
Mercantil e Industrial	536,00	536,00	536,00	538,00
Popular Español	410,00	410,00	»	418,00
Banco Ibérico	470,00	471,00	472,00	475,00

Eléctricas.

El grupo eléctrico continúa sobresaliendo en el mercado de Madrid, algo menos firme el jueves. La buena orientación del papel representativo de este grupo es merecida. En varias ocasiones hemos hablado de mejoras y proyectos. De la pujanza de este grupo da idea el hecho de que después de varias jornadas de gran solidez, la apertura del martes dió a Iberduero 20 puntos de ventaja, ocho a Hidroeléctrica Española, cinco a Saltos del Sil y, en menor escala, diferencias positivas a Unión Eléctrica Madrileña, Reunidas de Zaragoza, Nansa, Viesgo, Cantábrico, Sevillana, Leonesas, Gallega de Electricidad, Chorro y Moncabril.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Ercoa, S. A.	»	»	171,00	»
F. E. N. O. S. A.	232,00	235,00	237,00	238,00
Hidroeléctrica del Cantábrico.....	205,00	202,00	202,00	202,00
Hidroeléctrica del Chorro	130,00	134,00	133,00	131,50
Hidroeléctrica Española	267,00	275,00	270,00	269,00
Idem 6 por 100	»	»	»	»
Iberduero, ordinarias	500,00	500,00	298,00	294,00
Idem 3,50 por 100	298,00	298,00	296,00	»
Idem 6 por 100	285,00	285,00	285,00	280,00
Idem, novísimas	282,00	280,00	278,00	275,00
Leonesas	197,00	199,00	199,00	199,50
Saltos del Sil	252,00	265,00	265,00	264,00
Saltos del Nansa	158,00	165,00	170,00	165,00
Sevillanas	145,00	147,00	145,00	142,00
Idem, nuevas	145,00	147,00	»	»
Unión Eléctrica Madrileña	179,00	180,00	176,00	175,50
Idem, nuevas	179,00	180,00	»	»
Reunidas de Zaragoza	136,00	135,00	136,00	135,00

Mineras y Metalúrgicas.

Salvando el bache de las Rif, todo este grupo acusa firmeza. Las impresiones recibidas acerca de las Entidades que forman ambas ramas de la actividad nacional soy muy satisfactorias. En Bolsa se ha comentado favorablemente que la Dirección General de Minas y Combustibles haya autorizado el proyecto de instalación de un nuevo tren laminador y elementos auxiliares del mismo,

presentado por Altos Hornos de Vizcaya en su factoría de Sestao, para realizarlo durante el plazo de dos meses.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Minas del Rif	690,00	682,00	670,00	675,00
Duro-Felguera	535,00	536,00	535,00	532,00
Guindos	510,00	512,00	512,00	512,00
Ponferrada	522,00	521,00	525,00	540,00
Altos Hornos	238,00	239,00	238,00	239,00
Idem, nuevas	238,00	239,00	»	»
Auxiliar de Ferrocarriles	480,00	484,00	482,00	480,00
Comercial de Hierros	»	»	»	»
Constr. Metálicas, ordinarias.....	»	179,00	»	»
Idem, preferentes	»	179,00	»	»
Manufacturas Metálicas	246,00	247,00	247,00	246,00
Material y Construcciones	192,00	193,00	194,00	193,00
S. E. A. T.	226,00	226,00	»	250,00
F. A. S. A.	250,00	250,00	»	»

Monopolios.

De este grupo destaca la solidez de los valores de la Tabacalera. Se insiste en que tan favorable disposición obedece no sólo a los buenos resultados en el primer semestre del año en curso, sino a que muy pronto se pondrán a la venta nuevas labores a precios asequibles, que darán lugar a importantes ingresos.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Telefónica	298,50	299,75	299,75	299,50
Fósforos	»	»	»	»
C. A. M. P. S. A.	245,00	242,50	242,00	241,00
Tabacalera, S. A.	222,00	225,00	225,00	228,00

Inmobiliarias y de la Construcción.

Con flexiones de no mucha importancia, los valores de la construcción y de las inmobiliarias siguen sostenidos, pues si bien la Inmobiliaria Metro perdió el martes cuatro enteros, el miércoles a 195 los recuperaba, con uno de ganancia.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Financiera y Minera	»	»	530,00	»
Portland Valderrivas	588,00	»	590,00	590,00
Ladrillos Valderrivas	»	»	»	»
Hidrocivil	149,00	149,00	148,50	142,00
Constructora General Española ...	84,00	»	85,00	84,00
Dragados y Construcciones	226,00	226,00	225,00	»
Alcázar	78,50	78,00	79,00	78,50
Asturiana	»	»	67,00	67,00
Bami	94,00	»	95,00	96,00
Caisa	42,00	»	»	»
Ceisa	»	»	99,00	99,00
Fisa	28,50	28,50	28,50	»
Hispana	»	»	»	84,00
Layetana	»	»	»	»
Metropolitana	190,00	195,00	192,00	190,00
Idem, nuevas	190,00	195,00	»	»
Rubán	»	111,00	»	»
Urbis	175,00	170,00	171,00	175,00
Vacasa	»	»	92,00	95,00
Idem, nuevas	»	»	»	»
Urbanizadora Metropolitana	615,00	617,00	618,00	620,00

Químicas y Textiles.

Energía e Industrias Aragonesas cotizaron sin derechos el martes a 203. Estaban a 206. El derecho se ha pagado de 48 a 49,75, por lo que las acciones recuperaron 34,75. Como el precio teórico del cupón era 48, las nuevas acciones salen a 199 por 100. Petróleos, que también cotizaron sin derechos el martes a 735, con precedente de 738, el miércoles a 725 observaban una diferencia notable, sólo atribuible a que este valor, como casi todos los de arbitraje, están sujetos a recursos especulativos.

Las textiles siguen firmes, con ligera flexión.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Esp. Penicilina y Antibióticos.....	»	»	»	»
Energía e Ind. Aragonesas	203,00	201,00	200,75	198,00
Explosivos	599,00	597,00	597,00	598,00
Hidro-Nitro	170,00	»	170,00	170,00
Unquimesa	255,00	»	255,00	255,00
Proquisa	147,00	»	»	»
Española de Petróleos	755,00	725,00	712,00	717,00
Unión Resinera Española	126,00	128,00	129,00	129,00
F. E. F. A. S. A.	250,00	252,00	250,00	248,00
S. N. I. A. C. E.	575,00	574,00	575,00	572,00

Alimentación.

En alimentación, lo único destacable es la trayectoria bajista, que comienzan las acciones de El Aguila, que de 610 pasan, el miércoles a 605. La impresión es recuperadora; pero nada puede anticiparse tratándose de un valor que durante algunas semanas ha estado sujeto a fluctuaciones de cierta cuantía.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
El Aguila, Cervezas	610,00	605,00	600,00	605,00
Azucarera General de España.....	162,50	162,00	160,50	»
Ebro, Azúcares	399,00	397,00	397,00	396,00
Azucarera Adra	»	»	»	»
Azucarera Madrid	»	»	»	162,50

Navales y de Transportes.

Ya se ha publicado el acuerdo de la Sociedad Española de Construcción Naval para solicitar de los accionistas poseedores de títulos números 110.001 al 295.000, correspondientes al último aumento de capital, el desembolso del segundo dividendo pasivo de 250 pesetas por acción. Con ello quedarán totalmente liberadas, y desde 1 de enero del año próximo participarán en los resultados sociales por todo su valor nominal. El desembolso, como es sabido, deberá verificarse desde el 15 de noviembre próximo al 15 de diciembre.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Constructora Naval, ordinarias....	204,00	»	203,00	»
Idem, preferentes	205,00	205,00	206,50	206,50
Trasmediterránea	»	»	225,00	»
Unión Naval de Levante	162,00	»	»	»
Metropolitano de Madrid	180,50	180,00	180,00	180,00
Aviaco	»	117,00	117,00	117,00

Varios.

Este grupo de acciones, con la ausencia de Unión y El Fénix, continúa la tendencia estable del mercado madrileño.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Unión y El Fénix	»	»	»	5.150
Insa	125,50	126,00	127,50	127,25
General de Inversiones	»	195,00	195,00	195,50
Papelera Española	615,00	»	»	»
Papeleras Reunidas	189,00	190,00	»	189,00

* * *

La sesión del jueves, en particular a última hora, hizo presentar un viernes menos firme que las jornadas anteriores de la semana. En efecto, el cierre ha resultado menos activo, y casi todos los grupos, entre ellos el bancario y el eléctrico, han experimentado repliegues en el sector de dividendo, con la excepción de algunos avances.

BARCELONA.—Si se examina en conjunto el sector de dividendo del mercado catalán, es indudable que la compensación entre alzas y retrocesos le sitúa en un punto sostenido; pero estamos conformes con que al analizar la tónica de firmeza para algunos valores, desde el comienzo de semana vemos que se inclina de

TRANVIA DE BARCELONA, ENSANCHE Y GRACIA, S. A.

A partir de 1 de noviembre de 1955 se pagará en los Bancos Español de Crédito, Central y Crédit Lyonnais, en Barcelona, el cupón número 85 de las obligaciones al 4 por 100, siendo su importe líquido de 7.075 pesetas.

manera notable al grupo eléctrico, como ocurre en casi todas las plazas nacionales. A renglón seguido hemos de reconocer que, a semejanza de lo que ocurre en Madrid, los títulos bancarios también tienen en Barcelona una demanda propia. Respecto de los demás grupos, la situación no puede quedar completamente definida. El cuadro de cambios dice mucho más de lo que puede expresar un breve comentario. Claro es que hay brotes sólidos, como el de Motor Ibérica y otras acciones. Ahora bien; se aprecia una marcada indecisión en los valores de arbitraje: Petróleos y Rif entre los más afectados, por la vacilante actitud de los inversionistas. Nada que señalar en renta fija.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. C. de Cataluña	154,00	154,00	156,00	»
Tranvías Barcelona, ordinarias ...	»	»	»	»
Idem, preferentes	»	»	»	»
Aguas de Barcelona, ordinarias...	309,00	306,00	305,00	303,00
Catalana de Gas y Electricidad...	153,00	152,00	150,00	150,00
Trasmediterránea	225,00	»	225,00	224,00
Hullera Española	»	»	»	»
Asland, ordinarias	»	»	»	555,00
Cros, S. A.	667,00	670,00	672,00	664,00
España Industrial	»	420,00	422,00	»
Carburos Metálicos	497,00	497,00	»	495,00
Española de Petróleos	728,00	721,00	716,00	709,00
Fomento de Obras y Constr.....	571,00	569,00	571,00	»
Motor Ibérica	2.695	2.705	2.675	2.675
Tabacos de Filipinas	529,00	531,00	539,00	540,00
Industrias Agrícolas	490,00	493,00	498,00	490,00
Maquinista Terrestre y Marítima.	126,50	128,00	128,00	126,00
Explosivos	398,00	398,00	396,00	394,00

BILBAO.—Hemos de comenzar también, al referirnos al mercado bilbaíno, subrayando las mejoras logradas en el grupo de acciones de las Empresas de electricidad. Esta corriente de alzas lleva igualmente una buena disposición a los demás grupos de valores, aunque algunos de ellos no necesiten de especial impulso, como el bancario, que continúa muy sólido, lo cual se refleja en la cotización de los Bancos locales, cada vez más solicitados y con subidas de alguna consideración. Los demás grupos se desenvuelven moderadamente, con altibajos propios del momento, irregular para determinados títulos. Muchos valores industriales acusan indecisión, y no digamos los de arbitraje, que en Bilbao, como en los demás mercados oficiales y hasta en algunos Bolsines, sorprenden por sus movimientos bruscos. Las navieras, sin desentonar de su buena orientación, tienen días de menos euforia; pero el optimismo, en el sector de renta variable, no falta. Menos en renta fija, que continúa sin alteraciones sensibles.

Naviera Pinillos, S. A.

C A D I Z

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

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

Servicio regular entre Portugal, Casablanca,
Amberes y Bilbao.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de Bilbao	802,00	806,00	805,00	805,00
Banco de Vizcaya, A	776,00	775,00	775,00	775,00
F. C. La Robla	164,00	162,50	162,50	»
Electra de Viesgo	237,00	242,50	240,00	240,50
Reunidas de Zaragoza	134,50	138,00	134,00	133,00
Iberduero, ordinarias	294,00	300,00	295,00	294,00
Hidroeléctrica Española	264,50	273,00	273,00	269,00
Minas del Rif	»	»	680,00	»
Naviera Aznar	2.375	2.350	2.385	2.380
Naviera Bilbaína	1.362	1.370	»	1.365
Naviera Vascongada	»	»	»	1.905
Altos Hornos	242,00	241,00	238,00	237,00
Babcock & Wilcox	925,00	952,50	»	»
Basconia	»	»	»	»
Duro-Felguera	»	»	»	355,00
Euskalduna	»	»	»	»
Papelera Española	615,00	620,00	620,00	»
Sefanitro	»	»	»	385,00
Explosivos	400,00	401,00	399,00	398,00

OVIEDO

Mercado firme, con escasas operaciones en títulos de renta variable.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco Herrero	560,00	»
Compañía Eléctrica de Langreo	175,00	»
Hidroeléctrica del Cantábrico	195,00	200,00
Ferrocarriles Económicos de Asturias.....	180,00	180,00
Sociedad Industrial Asturiana	186,00	192,00
Ferrocarril Vasco-Asturiano	200,00	»
Compañía de Navegación Vasco-Asturiana.	540,00	»

SAN SEBASTIAN

La estabilidad de este mercado es manifiesta, salyando pocas excepciones. El Banco de San Sebastián ofrece particular solidez.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco de San Sebastián	5.050,00	5.200,00
Banco Guipuzcoano	5.550,00	5.425,00
Banco de Tolosa	800,00	»
Unión Cerrajera	5.250,00	5.625,00
Aceros Eguzkia	729,50	»
Papelera del Urumea Mendía	1.250,00	1.250,00
Cementos Rezola	5.000,00	5.000,00
Deportes y Espectáculos	575,00	»
Aguas y Balneario de Cestona	1.650,00	»

VALENCIA

Va tomando algún incremento en este mercado la contratación de acciones, cuyas características se centran en una buena disposición general, en particular para el grupo bancario, entre el que destaca la firmeza del Banco de Valencia.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco de Valencia	556,00	558,00
Compañía Tranvías y F. C. Valencia.....	102,00	105,00
Cía. Frutero Valenciana Nav., Cofruna....	167,00	167,00
Cía. Ind. Film Español, pref., s. A, Cifesa	50,00	»
Idem, serie B	210,00	»
Idem, Producción	50,00	»
Compañía Inmobiliaria Valenciana	110,00	110,50
Solares y Construcciones, S. A.	100,00	»

VALLADOLID

Con tendencia sólida para las acciones eléctricas, la negociación de valores de dividendo, en Valladolid, se estima reducida.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco Castellano	550,00	»
Sociedad Industrial Castellana	520,00	520,00
Electra Popular Vallisoletana, S. A.	160,00	165,00
La Cerámica, S. A.	108,00	»
"El Norte de Castilla", S. A.	159,00	»
Talleres de Fundición Gabilondo	114,00	114,00
Hotel Conde Ansuéz, S. A.	145,00	»
Producción de Semillas, S. A., Prodes.....	70,00	»
Tableros de Fibras, Tafisa	198,00	»
Fabricación de Automóviles, S. A., Fasa...	226,50	226,00

PARIS.—La Bolsa de París, que tantas pruebas tiene dadas de resistencia, se encuentra influida por el desarrollo de las cuestiones políticas, ya que la situación de M. Faure, cuando escribimos esta nota, atravesaba por difíciles circunstancias. Nada tiene de nuevo que en la actualidad impere la indecisión, buscando tal vez un equilibrio. En Francia las principales preocupaciones son de orden político. Sin embargo, los valores bancarios han acentuado su firmeza, como puede estimarse por las cotizaciones que publicamos a continuación. También se muestra muy sólido el dólar-título.

Otras circunstancias presionan también el mercado de valores, entre ellas el problema de los salarios, que modifica los gastos generales de las Empresas, aunque la creencia general es que habrá manera de incrementar las ventas y con ello, al tomar las utilidades un camino más firme, se lograrán próximas revalorizaciones. Por ahora, la tendencia del capital que no cuenta con el concurso de los Organismos colectivos del ahorro, se inclina más para bienes de consumo que en inversiones industriales.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
3 % Perpetuel	66,10	65,80
5 % 1920-1950 Amort.	125,00	124,20
C. National d'Escompte Paris	2.540	2.552
Crédit Lyonnais	2.515	2.521
Tánger à Fez	8,5	9,10
Atelier Chant Loire	9.640	9.100
Entrepr. Ind. Charentaise	5.900	5.980
Socony Vacuum France	17.000	16.650
Wagons Lits	720	755

LONDRES.—El mercado de Londres presta gran atención a las nuevas medidas contra la tendencia inflacionaria. Dejando aparte la situación de los fondos británicos, dicho mercado evoluciona, en general, hacia cierta tendencia débil. El requerimiento de mister Butler para la moderación de los dividendos no estimula la compra de valores industriales, toda vez que el repliegue de Wall Street y de los mercados de materias primas acentúa en Londres la reserva sobre las operaciones bursátiles. Las últimas impresiones recibidas son algo más satisfactorias. Hay actividad en los títulos petrolíferos por las fuertes demandas locales. Los cauchíferos también aparecen bien dispuestos, aunque no tanto como el grupo bancario. Los títulos de las plantaciones de Ceilán son también solicitados en el mercado británico, a causa de los remuneradores precios logrados para los envíos a China. Los títulos del cobre han experimentado cierta vacilación.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Consolidated	56 7/8	59 3/8
Shell	129	122/6
General Electric	62	59
Rubber Trust	2/5	2
Imperial Chemical	46/10 1/2	45/10 1/2
Río Tinto Co.	3 5/32	2 31/32
General Mining & Finance Corp.....	95/9	88/9
Anglo Iranian Oil	108 7/8	100 5/8

NUEVA YORK.—Continúa el reajuste de cambios en el mercado de Nueva York. La depresión para algunos valores es evidente, y se esperan reacciones próximas. No cabe duda que Wall Street acusa la consecuencia de la enfermedad del Presidente Eisenhower. A pesar de las noticias alentadoras al conocerse la mejoría, no cabe duda que la política económica impuesta por aquél, aunque tenga continuadores, como ya dijimos oportunamente, no será tan amplia como se esperaba hasta que el enfermo pueda hacer vida normal. Existen muchos problemas políticos en Europa en los que Norteamérica está interesada. Algunos grupos de valores se salvan de la tendencia depresiva que se observa en la mayor parte de los títulos que habitualmente se cotizan en Nueva York; entre dichos grupos, los más destacados son los siderúrgicos y los del automóvil. No se excluye de esta buena disposición una nueva alza en los títulos del acero. Las Empresas siguen estudiando los programas de expansión. Durante los nueve primeros meses del año en curso, las fábricas han producido 87,5 millones de toneladas de acero, o sea poco menos de la producción total de 1954.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
General Motors	139	135 5/8
U. S. Steel	56 7/8	54 1/2
American Tel. & Tel.	178 3/4	177 5/8
International Tel. & Tel.	27 7/8	27
General Electric	49	47 7/8
Canadian Pacific	32 7/8	31 5/8
Anaconda Copper	69	64 5/8
Shell Oil	59 1/4	56 3/4
Westinghouse	59 7/8	57
Royal Dutch	80 1/4	76 5/8

ZURICH.—Los mercados suizos, especialmente el de Zurich, aunque la situación económica del país es favorable, como lo demuestra la serie de empréstitos que se han realizado con éxito en los últimos meses, acusan la situación de la Bolsa de Nueva York, por la relación que tiene Suiza con Norteamérica. Como en aquel país persiste la tendencia de reajustes y la baja de muchos valores internacionales, Zurich lo acusa en sus cambios, y durante las sesiones del mes actual el cuadro de cambios presenta diferencias negativas de cierta importancia. De todas formas, los títulos de Empresas del país continúan estables, y hasta se advierten ligeras mejoras en instrumentos de precisión, alimentación y Seguros.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Nationalbank, Bern.....	»	»
Kreditanstalt, Zurich	1.590	1.450
Zurich Allg.	»	»
Brown Boveri	1.890	1.790
Nestlé Aliment	2.250	2.050
Royal Dutch	682	641
Standard Oil	550	550
Interhandel	1.380	1.400

BANCOS

Esta semana corresponde dar en esta sección el balance del Banco de España, con el acostumbrado breve comentario.

Antes de referirnos a los Bancos Centrales extranjeros, hemos de recoger aquí algunas manifestaciones hechas en Barcelona por el Director del Banco de Crédito Local de España, don José Fariña. Afirmó que en aquella provincia dicho Banco tiene concedidos 152 créditos por un total de 875 millones de pesetas, siendo el más reducido el de San Pedro de Villamayor, por 50.000 pesetas, y el más importante el concertado con el Ayuntamiento de Barcelona, por 177 millones. En curso de negociación se hallan 14 créditos en la expresada provincia, por 157,4 millones de pesetas. Actualmente se negocia con la Diputación Provincial de Barcelona un crédito de 100 millones, aplicables a la construcción y mejora de caminos y para adquisición de maquinaria para conservar tales vías de comunicación. Hay en estudio la posible cooperación del Banco con referencia a presupuestos extraordinarios de transportes y modernización de servicios afectos a la mencionada Entidad municipal.

Por lo que respecta a Bancos Centrales extranjeros, no especificados en la información que sigue, la partida de oro y plata en lingotes y amonedados del Banco de Holanda, en el balance del 17 del corriente mes, presenta un aumento de 5.130 miles de florines, en comparación con la semana anterior. En el del Banco de Bélgica, cerrado el 13 de este mes, disminuye la circulación fiduciaria en 952 millones de francos y aumenta el encaje oro en 733 millones.

DE ESPAÑA

En 30 de septiembre, el balance del Banco de España presenta un aumento de circulación fiduciaria de 900,4 millones de pesetas, por atenciones de carácter estacional, pues sabido es que, para prevenir las necesidades del último trimestre del año, hay que prevenir lo necesario. En cambio, la cuenta del Tesoro disminuye en 495,9 millones. Respecto del activo, los efectos en Caja, para su cobro, aumentan en 67,9 millones. La situación contable, durante dicho mes de septiembre, no ofrece particularidades extraordinarias.

ESPAÑA ECONOMICA le ofrece a usted semanalmente las últimas informaciones en materia cambiaria y comercial, y un análisis técnico de los principales problemas económicos y financieros del país y del exterior.

RESERVE SU EJEMPLAR

SUSCRIBIENDOSE EN:

Floridablanca, núm. 3, piso 1.º

Teléfono 21-51-42

Madrid.

30 ago. 1955

30 sept. 1955

Pesetas	ACTIVO	Pesetas
614.865.117	Oro en Caja	614.866.791
325.470.398	Plata	325.470.932
34.523.125	Moneda metálica curso legal	32.710.244
26.367.91	Efectos en Caja, cobro	94.504.635
681.637	Corresponsales en el extranjero.....	681.636
65.821.079	Descuentos comerciales	61.027.112
167.925.646	Otros efectos mercantiles a corto plazo	170.811.657
2.556.00.297	Redescuento bancario	2.526.115.546
3.191.867.218	Redescuento organismos públicos	3.241.440.041
11.777.275.445	Créditos personales	12.715.650.968
13.429.984.922	Idem con garantía de valores	13.226.990.240
15.062.955	Pagarés de préstamos con garantía	11.427.535
29.008.723	Otros efectos en cartera	26.528.727
370.255.000	Deuda amortizable 4 por 100, 1942	370.255.000
56.083.376	Acciones Banco Estado de Marruecos, Banco Exterior de España y Tabacalera, S. A.	56.083.376
13.669.758.126	Deuda especial creada por art. 7.º Ley 13-3-1942 y 31-12-1946	13.669.758.126
692.908.000	Valores adqs. según art. 9.º Ley 13-3-1942... ..	692.908.000
292.496.689	Inmuebles y mobiliario	292.496.689
1.207.66.423	Pago intereses y Deuda Estado y otras cl./ ..	1.080.308.778
38.824.808.618	Diversas cuentas	40.624.81.970
87.546.108.195	TOTAL DEL ACTIVO	89.841.897.189

PASIVO

177.000.000	Capital del Banco	177.000.000
33.000.000	Fondo de reserva	33.000.000
18.000.000	Idem de previsión	18.000.000
45.948.266.418	Billetes en circulación	44.848.856.959
4.456.094.862	Cuentas corrientes	4.573.811.629
33.736.083	Depósitos en efectivo	34.498.790
4.992.360.472	Cuenta corriente Tesoro y Org. Autónomos.	4.496.399.365
176.090.152	Dividendos, intereses y otras oblig. a pagar. . .	204.402.990
134.152.498	Facturas de amortización de intereses, Deudas del Estado	95.762.225
33.377.306.728	Diversas cuentas	35.361.185.291
87.546.108.195	TOTAL DEL PASIVO	89.841.897.189

Detalles de algunas partidas del activo.

ORO EN CAJA

433.991.585	Del Banco	433.991.585
28.279.164	Idem, adquirido con arreglo art. 9.º Ley 13-3-1942	28.279.164
54.731.892	Idem del Tesoro	54.731.892
47.841.625	Del Instituto Español Moneda Extranjera.	47.845.297
18.852	De cuentas corrientes	18.852
614.865.117	TOTAL ORO REVALORIZADO	614.866.791

PLATA

320.750.467	Plata recogida por cuenta de la Hacienda... ..	320.751.001
2.719.931	Idem del Banco	2.719.931
323.470.398	TOTAL PLATA	325.470.932

CREDITOS PERSONALES

8.300.510.926	A Organismos adm. o públicos	9.146.577.851
3.426.765.218	A particulares	3.519.073.117
11.777.275.445	SUMA	2.715.650.968

DE FRANCIA

La partida más interesante del actual balance del Banco de Francia se refiere a la disminución de 200 millones de francos en los anticpos especiales al Estado.

Millones de francos

	Anterior	6 octubre
Circulación	2.692.558	2.732.629
Oro	201.281	201.281
Divisas	200.000	200.000
Depósitos	108.296	114.641
Anticipos	1.025.247	1.018.449
Créditos	1.091.674	1.129.588

DE INGLATERRA

La proporción de porcentaje de billetes y monedas de oro y plata, en relación con los depósitos, es el 1,01 por 100.

Millones de libras

	Anterior	12 octubre
Circulación	1.769,3	1.767,9
Oro y plata en barras	279,4	278,8
Divisas	»	»
Depósitos	250,7	257,9
Anticipos	36,7	27,5
Créditos	16,4	16,5

DE LA RESERVA FEDERAL

La proporción entre las exigibilidades y su cobertura, en el presente balance de la Reserva Federal, es el 45,2 por 100.

	Millones de dólares	
	Anterior	13 octubre
Circulación	26.131	26.365
Oro	20.994	21.000
Divisas	»	»
Depósitos	19.765	20.196
Anticipos	650	882
Créditos	24.505	24.894

DE SUIZA

Presenta este balance del Banco de Suiza, además de una disminución en la circulación fiduciaria, un aumento en el encaje oro.

	Millones de francos	
	Anterior	14 octubre
Circulación	5.155	5.062
Oro	6.366	6.414
Divisas	579	579
Depósitos	1.867,17	1.975,77
Anticipos	117,96	112,54
Créditos	45,85	46,84

DIVISAS

El Ministro de Hacienda británico, en las últimas manifestaciones conocidas, ha insistido en que el Gobierno se propone continuar su política monetaria en todos los aspectos. No variará el tipo de cambio de 2,80 dólares por libra esterlina, tanto bajo las condiciones actuales como cuando dicha divisa inglesa llegue a ser convertible. El Ministro se propone fortalecer la situación interna del país, careciendo de todo fundamento las conjeturas y los rumores sobre próximas modificaciones de la paridad de la libra o de los márgenes para la misma. La economía internacional, en opinión de Mr. Butler, está todavía influida, como es lógico, por la economía norteamericana. Los problemas monetarios han de ser resueltos por medio del comercio exterior y no por medios de ayudas, por muy estimables y oportunas que éstas sean en determinados momentos. La única manera de conseguir el equilibrio permanente y seguro es la de recurrir a medidas de carácter comercial. De este aspecto del problema de las divisas no es la primera vez que nos hacemos eco, teniendo en cuenta declaraciones análogas del Ministro de Hacienda británico, que no oculta sus pensamientos.

Estamos plenamente convencidos que la regularización de exportaciones e importaciones es la fórmula más acertada para caminar con paso firme hacia la convertibilidad.

Los cambios de las divisas no ofrecen esta semana variaciones sensibles.

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

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

Los cambios comerciales, salvo excepciones, de moneda publicados el día 17 de octubre de 1955, de acuerdo con las disposiciones vigentes, son como sigue:

Francos (este tipo podrá sufrir las modificaciones que se deriven del régimen francés de cambio), 3,128; libras, 30,660; dólares, 10,950; francos suizos, 252,970; francos 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; deutzmarks, 2,607.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	»	»
Londres	987,55	987,55
Nueva York	549,95	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	80,20	80,15
Nueva York	2,7912	2,7912
París	9,85 1/4	9,82 5/8
Zurich	12,21 1/2	12,20 1/2

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	22,01 1/2	22,01 1/2

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	14,80	14,80
Londres	12,2150	12,2040
Nueva York	4,2854	4,2860
París	1,2452	1,2425

METALES PRECIOSOS

Los precios del metal amarillo experimentan ligera flexión, que en algunos mercados se atribuye a que mejoran los problemas monetarios. En cambio se elevan, en reducida proporción, los precios de la plata. La venta de grandes cantidades de plata efectuada por Méjico a Alemania y a la Arabia Saudita para fines monetarios, ha sido la razón fundamental para que el precio de dicho metal experimentase en Nueva York cierta firmeza.

Van a continuación los precios en las plazas de costumbre:

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 las demás:

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	450,00	444,00
Plata	1.405,00	1.405,00
Platino	14.500,00	1.475,00

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	250 y 7 3/4	250 y 7 1/4
Plata	80,00 1/8	80,00 1/8
Platino	29,00	29,00

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	57,00	57,00
Plata	91,87	91,87
Platino	91 a 96	91 a 96

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	4.840	4.840
Plata	»	»
Platino	»	»

Agenda del rentista

JUNTAS GENERALES

25 de octubre, MANUFACTURAS CERAMICAS, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las doce y media de la mañana. Extraordinaria.

26 de octubre, COMPAÑIA EXPORTADORA ESPAÑOLA, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Extraordinaria.

27 de octubre, NIETO, BOTIJA Y COMPAÑIA, S. A.—Domicilio social, Quintanar de la Orden (Toledo). A las cinco de la tarde. Extraordinaria.

27 de octubre, PICKMAN, S. A.—Domicilio social, Sevilla. A las cuatro y media de la tarde. Ordinaria.

29 de octubre, ALDUS, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.

30 de octubre, CARBUROS DE TERUEL, S. A.—Domicilio social, Teruel. A las once de la mañana. Extraordinaria.

30 de octubre, CERAMICA LA VICTORIA, S. A.—Sin indicación de lugar, Puente Genil (Córdoba). A las doce y media de la mañana. Ordinaria.

30 de octubre, SANTA TERESA, S. A.—Domicilio social, Estación de Jabugo (Huelva). A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

30 de octubre, HARINERA TORESANA, S. A.—Domicilio social, Toro (Zamora). A las doce de la mañana. Ordinaria.

31 de octubre, COMPAÑIA ESPAÑOLA DE PETROLEOS, SOCIEDAD ANONIMA.—En el Banco Central, Madrid. A las seis de la tarde. Extraordinaria.

31 de octubre, COMPAÑIA AGRICOLA INDUSTRIAL DE FERNANDO POO, S. A.—Rambla de los Estudios, 109, Barcelona. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

31 de octubre, GRAN HOTEL ZARAGOZA, S. A.—Domicilio social, Zaragoza. Sin indicación de hora. Extraordinaria.

31 de octubre, MACLAURIN, MORRISON Y COMPAÑIA, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Madrid. A las cinco de la tarde. Extraordinaria.

31 de octubre, CONSTRUCCIONES CIVILES, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las diez de la mañana. Extraordinaria.

31 de octubre, FUERZAS ECONOMICAS DE ANDALUCIA, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Madrid. A las seis de la tarde. Extraordinaria.

31 de octubre, CELULOSA DE LEVANTE, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las once de la mañana. Extraordinaria.

1 de noviembre.—COMPAÑIA ESPAÑOLA DE ASFALTOS NATURALES DE MAESTU-LEORZA, S. A.—Domicilio social, Vitoria. A las doce de la mañana. Extraordinaria.

2 de noviembre, EMPRESA CONCESIONARIA DE AGUAS SUBTERRANEAS DEL RIO LLOBREGAT, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las doce de la mañana. Extraordinaria.

2 de noviembre, RELIEVES BASA Y PAGES, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las seis de la tarde. Ordinaria.

2 de noviembre, SANAS, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las ocho y media de la noche. Extraordinaria.

4 de noviembre, AURIFERA ASTURIANA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Junta general.

4 de noviembre, OFICE, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

4 de noviembre, INMOBILIARIA DEL BULLAQUE, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las siete de la tarde. Extraordinaria.

5 de noviembre, COMERCIAL SALVAT EDITORES, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las doce de la mañana. Ordinaria.

5 de noviembre, NUEVA MONTAÑA QUIJANO, S. A.—Paseo de Pereda, 32, Santander. A la una de la tarde. Extraordinaria.

TRANVIAS DE BARCELONA, S. A.

A partir de 1 de noviembre de 1955 se pagará en los Bancos Español de Crédito, Central y Santander, en Barcelona; Banco Central, en Madrid, y Banco de Vizcaya, en Madrid, Valencia y Bilbao, el cupón número 120 de las obligaciones 6 por 100 emisiones 1925, a razón de un líquido de 5,466 pesetas.

DIVIDENDOS E INTERESES

INMOBILIARIA CENTRO, S. A.—Paga a partir del 25 de octubre un dividendo a cuenta del ejercicio 1955, a razón de 20 pesetas líquidas por acción, contra cupón 16.

S. A. E. DE CEMENTOS PORTLAND.—Paga a partir del 17 de octubre el dividendo acordado por el Consejo de Administración, contra cupón 68.

COMPAÑIA ANGLO-ESPAÑOLA DE CEMENTO PORTLAND, S. A., "EL LEON".—Paga a partir del 1 de noviembre un dividendo a cuenta del ejercicio actual del 4 por 100, contra cupón 37.

DIVIDENDOS PASIVOS

SOCIEDAD ESPAÑOLA DE CONSTRUCCION NAVAL. Solicita de sus accionistas el pago, del 15 de noviembre al 15 de diciembre, del segundo dividendo pasivo correspondiente a las acciones números 110.001 al 295.000, a razón de 250 pesetas por acción. Simultáneamente se canjearán los resguardos provisionales por los títulos definitivos.

SUSCRIPCIONES

COMPAÑIA GENERAL DE VIDRIERAS ESPAÑOLAS, SOCIEDAD ANONIMA.—Suscripción pública, a partir del 15 de octubre, de 18.000 obligaciones al portador, de 1.000 pesetas nominales cada una, al interés anual del 6,70 por 100, impuestos a deducir, emitidas al tipo de 97 por 100, libres de gastos.

IBERDUERO, S. A.—Suscripción pública, hasta el 31 de octubre, de 250.000 obligaciones simples y al portador, de 1.000 pesetas nominales cada una, al interés anual del 6,75 por 100, números 1 al 250.000, emitidas al tipo de 98 por 100, ó sea 980 pesetas por título, libre de gastos.

ADMISION DE VALORES

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

20.000 acciones nominativas, de 500 pesetas nominales cada una, totalmente desembolsadas, números 320.001 al 340.000, emitidas y puestas en circulación por Banco Hipotecario de España.

400.000 acciones nominativas, de 500 pesetas nominales cada una, con el 25 por 100 desembolsado, números 400.001 al 800.000, emitidas y puestas en circulación por Banco de Crédito Industrial.

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

2.840 acciones al portador de 500 pesetas nominales cada una, completamente desembolsadas, números 97.161 al 100.000, emitidas y puestas en circulación por Compañía de los Ferrocarriles de La Robla, S. A.

AMORTIZACIONES

GENERAL ELECTRICA ESPAÑOLA, S. A.—En sorteo celebrado el 7 de octubre han resultado amortizadas 385 obligaciones primera serie y 363 obligaciones segunda serie, que se reembolsarán a partir del 15 de octubre, a razón de 477,20 pesetas líquidas por título.

HIDROELECTRICA ESPAÑOLA, S. A.—De acuerdo con las condiciones establecidas en la escritura de emisión, corresponde amortizar en el mes de octubre 710 obligaciones cuarta serie, emisión abril de 1954.

DISOLUCIONES

MANUEL BEITES, S. A.—Por acuerdo de la Junta general extraordinaria de 8 de octubre ha quedado disuelta y liquidada esta Sociedad.

BANCO DE VALENCIA

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

BANCA Y BOLSA

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

INMOBILIARIA AVENIDA, S. A.—La Junta general ordinaria de 11 de octubre acordó la disolución y liquidación de esta Sociedad.

CARBONES VEGETALES Y PRODUCTOS QUIMICOS, SOCIEDAD ANONIMA.—La Junta general extraordinaria de 30 de junio de 1954 acordó la disolución de esta Sociedad, con efectos a la referida fecha.

Resultados de Empresas

CONSTRUCCIONES ELECTRICAS, S. A.—Según hace constar la Memoria correspondiente al pasado ejercicio, el mercado de contadores eléctricos presentó en 1954 la misma línea que el anterior, sostenida en cuanto al volumen de demandas y ventas, y descendentes en los precios. A finales de dicho ejercicio, y por tanto sin influir de forma perceptible en sus resultados, se produjo una favorable modificación en dichas circunstancias, permitiendo precios razonablemente remunerativos, que, de proseguir, hacen esperar nuevamente para el futuro, en este renglón primordial de la industria de la Entidad, rendimientos adecuados a su importancia.

En la producción y venta de elementos del equipo eléctrico de automóviles y motocicletas, aunque todavía en curso de desarrollo, se registró en el ejercicio 1954 un sensible avance, tanto en relación al volumen como en la diversidad de artículos.

El beneficio neto del ejercicio, unido el remanente del año anterior, se eleva a 490.286,32 pesetas, distribuidas del siguiente modo: dividendo, 481.261,20; remanente a cuenta nueva, 9.025,12 pesetas.

EDIFICACIONES VELAZQUEZ, S. A.—Durante el pasado

ejercicio 1954 fueron adjudicadas a esta Empresa obras del plan general de construcción de viviendas, por un importe de contratación de 90 millones de pesetas, que sumados a los 27 de otros distintos Organismos, totalizan 116 millones de obra contratada. El considerable volumen a que asciende esta cifra, incrementada con el paquete de obras contratadas con anterioridad, y aun no terminadas, ha dado origen a la realización de fuertes inversiones, en su mayoría de maquinaria apropiada para el feliz resultado de la ejecución de las obras, capítulo que se refleja de manera bien patente en el balance, en la cuenta de activo "Medios auxiliares". A través de las anteriores cifras, se puede observar fácilmente el crecimiento rápido y robusto de esta Empresa, ya franca y decididamente orientada en su nueva faceta industrial, hace relativamente poco tiempo iniciada.

El beneficio neto del ejercicio asciende a 712.813,21 pesetas, que permiten remunerar a las acciones con un dividendo del 5,50 por 100, libre de impuestos.

TRANVIAS ELECTRICOS DE GRANADA, S. A.—El ejercicio de 1954 se desarrolló sin variación sensible en la explotación con los resultados conseguidos en el ejercicio anterior. Por las circunstancias de todos conocidas—dice la Memoria—, la contratación de público se mantuvo en la misma proporción que ya fué anunciada en la Junta precedente, pero, afortunadamente, al no ir en aumento, el equilibrio entre gastos e ingresos ha permitido obtener un coeficiente de explotación igual, aproximadamente, al pasado año, sin que por ello haya dejado de atenderse debidamente las obras de conservación y reparación del material.

La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un beneficio de pesetas 1.329.432,25, que permiten abonar un 2,50 por 100 a las acciones preferentes.

El mundo al día

ESPAÑA

○ Autos-Electricidad, S. A., prosigue con ritmo acelerado la construcción de las nuevas fábricas que está instalando en Hospitalet de Llobregat, en las cuales desarrollará importantes programas industriales en cuanto a la técnica del aire acondicionado y mercado de automóviles se refiere. Se encuentra ya terminada y en funcionamiento la fábrica de acumuladores, y se espera que en breve esté a punto una moderna instalación industrial conforme con los procedimientos de la firma R. Bosch, de Stuttgart, que permitirá presentar sus acumuladores Autobat fabricados con la técnica de tan renombrada marca.

Se trabaja también aceleradamente para terminar la construcción de las fábricas de equipos eléctricos, que se espera estén terminadas antes del final del presente ejercicio.

Al propio tiempo que nos complacemos en divulgar estas noticias, nos es grato felicitar a la Dirección de Auto-Electricidad, S. A., por el cuidado y celo que es norma en el desarrollo de sus negocios, que, por otra parte, representan siempre un valor real para los intereses patrios.

○ Industrias Reunidas Lura, S. A., fábrica de pinturas de Madrid, ha absorbido los negocios de la misma fabricación de Lozana Smeyer, Ltda. La primera de las citadas Entidades fabricará pinturas especiales desconocidas hasta ahora en España.

○ Se tiene proyectado montar en la zona de los Picos de Europa una factoría dedicada a la explotación de una técnica hasta ahora nueva en España: el tratamiento de minerales complejos pobres de cobre, níquel y cobalto, para su beneficiación y refinado.

La proyectada instalación industrial será un combinado metalúrgico con apoyo oficial.

○ En el último mes de mayo, según datos de la Dirección General de Aduanas, el comercio exterior alcanzó un total de 271 millones de pesetas oro, de los que 140 corresponden a las importaciones y 123 a las exportaciones, con un descenso de un millón en las importaciones y de 14 en las exportaciones respecto del mes anterior. En el período enero-mayo del año actual, las importaciones se colocan en 718 millones de pesetas oro, con baja de 56, y las exportaciones en 621, con baja de 23. El saldo es favorable a las importaciones por 97 millones, mientras que el año anterior, en igual período de tiempo, las importaciones tenían a su favor un saldo de 130 millones.

○ Durante los nueve primeros meses del año actual la Guinea Española ha exportado 96.000 toneladas de madera, de ellas 83.000

en rollo y 1.000 elaborada, a la Península, y las 12.000 restantes al extranjero.

Todo hace presumir que este año la exportación superará la cifra del año pasado, que fué, con diferencia, la más elevada de las exportaciones de nuestra Guinea. El transporte exigió 23 viajes de barco a la Península, siendo los principales puertos de destino Valencia, Santander, Bilbao, Barcelona y El Ferrol del Caudillo.

La exportación al extranjero de manufactura de madera de Guinea ascendió a 8.500 toneladas, principalmente de los puertos de Bilbao, Valencia, Santander y Barcelona.

○ Le ha sido concedida la Gran Cruz del Mérito Civil a don José Ortiz de Echagüe, Presidente e inspirador principalísimo de la Empresa Española de Automóviles de Turismo (S. E. A. T.). Nuestra más cordial felicitación al Sr. Ortiz de Echagüe por la distinción de que tan merecidamente ha sido objeto.

○ La firma Fundición Basco, S. A., de Castellón, proyecta ampliar su industria con la instalación de máquinas-herramientas de construcción nacional por valor de casi dos millones de pesetas, a fin de aumentar de 25 a 75 la producción de motores de aceites pesados, manteniendo la de 12 fresadoras, 110 motores de explosión y 500 maquinillas extractoras de esencias de naranja al año.

○ También en Castellón, Citronia, S. A., tiene el propósito de perfeccionar su industria de extracción de esencias, zumos y pulpas de frutos cítricos, sin aumentar la producción actual, mediante la instalación de un nuevo concentrador de zumos, una caldera de vapor y otros elementos auxiliares, todos de construcción nacional, de un valor aproximado de 1.266.000 pesetas.

○ Reviste particular importancia la ampliación de la fábrica de Silla de la Sociedad Anónima de Abonos Medem, cuya capacidad pasará de 140 toneladas y 240.000 litros a casi 1.500 toneladas al año. Se prevé un capital de 20 millones de pesetas, y el empleo, exclusivamente, de maquinaria y elementos de construcción nacional.

○ También es importantísima la ampliación proyectada por la Sociedad Industrial Asturiana Santa Bárbara en su fábrica de Morada, Gijón (Oviedo). Se trata de modernizar y reformar los talleres de laminación, capaces para 70.000 toneladas de palanquilla y 30.000 de hierros comerciales al año. El coste será de más de 78 millones de pesetas, de los cuales se destinará el equivalente de cinco millones de marcos al pago de la maquinaria que habrá de importarse.

○ La Sociedad Semillas Selectas, S. A., ha solicitado permiso

para instalar en Madrid una industria de limpieza y selección de semillas. El capital será de seis millones de pesetas; la maquinaria, de construcción nacional, y la capacidad total, de cerca de 700 toneladas de semillas, principalmente de maíz.

○ Se ha solicitado por Aluminio y Aleaciones, S. A., en nombre de una nueva Sociedad a constituir, permiso para instalar en Sabiñánigo (Huesca) una fábrica de aluminio refinado al 99,99 por 100 para una capacidad de 45 toneladas métricas anuales de lingote, 480 de papel de aluminio, 400 de semimanufacturas y 72 de pasta de aluminio aprovechando los recortes de las dos últimas fabricaciones. Se proyecta un capital de 48 millones de pesetas, de los cuales 31.250.000 representan el costo de la maquinaria que se prevé importar.

○ Iberduero está dando un considerable impulso a sus instalaciones en toda España. Tiene, por ejemplo, en avanzado grado de construcción un Salto en Caucelles, sobre el Duero, que tendrá una potencia calculada en 260.000 kilovatios anuales. En Aldeávila tiene otro Salto en construcción, con una producción calculada en 1.500 millones anuales de kilovatios-hora.

Proyecta igualmente Iberduero ampliar sus Saltos de Puente-rralá y Quintana, sobre el Ebro, ya en explotación, así como llegar a alcanzar 62.500 kilovatios-hora más en su central térmica de Barceña, en Bilbao.

Estos nuevos elementos de producción ampliarán en más de 2.500 millones de kilovatios-hora el potencial actual de Iberduero, ya muy fuerte.

○ El pasado sábado fué clausurada la I Reunión Pesquera del Mediterráneo. El Jefe del Sindicato Nacional de Pesca, refiriéndose a las conclusiones, dijo que pueden resumirse en el deseo de que se active el estudio y aprobación de las adoptadas en la Conferencia Nacional Pesquera, celebrada en Madrid el pasado año. Aludió a las tres conclusiones que, a su parecer, son las más importantes. La primera se refiere al régimen fiscal de la pesca, respecto del cual se ha solicitado la exención definitiva del arbitrio provincial al producto de la pesca; la segunda, afecta a la flota de arrastre, y en ella se solicitan medidas para regular el tonelaje de las embarcaciones que, junto con la disminución de reservas piscícolas en el mar, hacen cada vez más difícil la situación económica de los pescadores, hasta el punto de que en pocos años se ha pasado del promedio de 167 toneladas de pescado por embarcación al de 50. La tercera conclusión se encamina al conveniente estudio de la orientación del crédito pesquero, puesto que muchas veces viene a perjudicar a la clase humilde, a la que preténdia favorecer.

○ El Director del Banco Nacional de Méjico, Sr. Legorreta, que se encuentra actualmente en España, ha manifestado que su viaje tiene por objeto ponerse en contacto con elementos bancarios, industriales y comerciales, con el fin de incrementar las relaciones comerciales entre los dos países, para lo que existe gran interés por ambas partes. Expresó que Méjico puede ser un buen mercado para numerosos productos españoles.

○ Con participación de representantes de todas las provincias remolacheras y cañeras de España, ha tenido lugar en Madrid una Asamblea agrícola-remolachera en la que han sido estudiados los temas objeto de las siguientes ponencias: los problemas específicamente cañeros; de las cargas fiscales y de la contratación, y de las normas reguladoras de campaña.

En la sesión inaugural, el Jefe del Sindicato Nacional del Azúcar esbozó, en líneas generales, las características de los temas objeto de la reunión, manifestando que los acuerdos a que se llegara serían elevados a los Poderes Públicos, concretamente al Ministerio de Agricultura.

○ Ha sido nombrado Consejero del Banco General del Comercio y de la Industria D. Santiago Castelo, que, entre otros cargos, viene desempeñando el de Consejero-Delegado de la Compañía de Seguros El Ocaso.

○ Con asistencia del Jefe del Estado, Gobernador del Banco de España, Conde de Benjumea; Subgobernador, Sr. Sáez de Ibarra; Director general de Banca y Bolsa, Sr. Alas Pumariño, y numerosas representaciones de Entidades bancarias y de todos los sectores comerciales e industriales barceloneses, fué inaugurado, el pasado martes, en Barcelona, el nuevo edificio de la Sucursal del Banco de España, instalado en la plaza de Cataluña, esquina a la avenida del Portal del Angel.

Después del acto inaugural, se reunió el Consejo General de la Entidad, con carácter extraordinario, bajo la presidencia del se-

ñor Benjumea. Es ésta la segunda vez que el citado Consejo se reúne fuera de Madrid y la primera que lo hace en Barcelona desde la fundación de la Entidad.

○ Entre el Instituto Nacional de Investigaciones Agronómicas y el Institute of International Education, de Nueva York, ha sido firmado un Acuerdo para fomentar la cooperación técnica en el campo de la capacitación agrícola. El Acuerdo tendrá dos años y medio de duración, pudiendo prorrogarse posteriormente.

Por este Acuerdo se crea un Centro de preparación de Instructores de Agricultura, que estará situado en la Estación de Mejora de Plantas de Gran Cultivo, en Jerez de la Frontera (Cádiz). Este Centro estará dividido en dos secciones: Preparación de Instructores de Agricultura e Instrucción de Capataces Agrícolas.

○ Ha llegado a Cádiz el barco *Florida*, con más de 8.000 toneladas de maquinaria variada, materiales metálicos, camiones y una fábrica entera que va a montar en la Zona Franca de Cádiz la Sociedad Pittsburgh-Des Moines Steel Company, que, asociada a Entrecanales y Tavora, tiene el contrato de construcción de los tanques de las bases del oleoducto Cádiz-Zaragoza.

Esta fábrica se va a destinar a construir en Cádiz los tanques para montarlos después de cada emplazamiento.

La Sociedad española ha construido la cimentación de la fábrica en un mes, y se espera que la fábrica misma, que viene completamente terminada de los Estados Unidos, se monte rápidamente y pueda comenzar dentro de un mes la construcción de los tanques, en la parcela de más de 30.000 metros cuadrados donde se va a instalar.

○ El Ministerio de Industria ha concedido a Fábricas Químicas, S. A., la autorización necesaria para ampliar sus instalaciones con una planta para el aprovechamiento del cobre, plomo y cinc contenido en las piritas que emplea para su fabricación de ácido sulfúrico. El coste será de casi 10 millones y medio de pesetas, de los cuales 7.800.000 se destinarán al pago de material importado de Alemania y Francia.

○ También se ha autorizado a Siderurgia Industrial, Compañía Ibérica, S. A., para instalar en Badalona (Barcelona) una planta para la recuperación del contenido de cobre de las cenizas de piritas antes de emplearlas como mineral de hierro. La capacidad prevista es de 55.000 toneladas métricas anuales.

DISPOSICIONES OFICIALES

JEFATURA DEL ESTADO.—Decreto-ley de 10 de agosto ("B. O." de 16 de octubre), unificando las normas para la construcción de viviendas de "renta limitada".

OBRAS PUBLICAS.—Orden de 30 de julio ("B. O." de 18 de octubre), disponiendo que las cédulas al portador emitidas por el Instituto de Crédito para la Reconstrucción Nacional sean admitidas para la constitución de fianza en los contratos de obras públicas.

TRABAJO.—Decreto de 2 de septiembre ("B. O." de 16 de octubre), modificando la escala de prestaciones del Subsidio Familiar.

HACIENDA.—Aviso oficial de 30 de septiembre ("B. O." de 18 de octubre), autorizando a la Compañía de Seguros de Hamburgo (Alemania) que se cita para efectuar operaciones en España.

IBEROAMERICA

○ Portugal exportó solamente 661 toneladas métricas de aceite de oliva en el mes de agosto, en comparación con 2.175 toneladas métricas en el mes de julio. Los principales compradores han sido los Territorios Portugueses de Ultramar, con 265 toneladas; Italia, con 150, y Brasil, con 242.

Los envíos en el período enero-agosto del año actual totalizaron las 6.710 toneladas, en comparación con 4.695 durante el período correspondiente del año pasado.

○ El Instituto Nacional de Comercio de Chile ha acordado comprar 150.000 toneladas de trigo argentino para cubrir su déficit de la cosecha nacional.

El precio será de 62,25 dólares por tonelada fob. La compra ha quedado prevista en el actual pacto comercial entre los dos países.

En el caso de que la Argentina no pudiera hacer entrega del total del trigo dentro del plazo estipulado, Chile puede hacer compras en el Uruguay de 20.000 toneladas.

EXTRANJERO

○ En Montpellier ha sido inaugurada la VII Feria Internacional de la Viña y el Vino, certamen que en el presente año ha presentado un aspecto más técnico que en años anteriores. El material agrícola y vitícola expuesto ha sido particularmente numeroso y variado, y su presentación muy cuidada.

○ Alemania occidental produjo 1.357.247 toneladas de mineral de hierro en el mes de septiembre, contra 1.368.247 toneladas en el mes de agosto, según las cifras preliminares facilitadas por la Oficina de Estadística del Gobierno de Alemania occidental.

El contenido de hierro fué de 363.225 toneladas en septiembre, en comparación con 365.602 en el mes de agosto.

○ La producción belga de acero aumentó en el mes de septiembre hasta 502.500 toneladas, en comparación con 471.500 toneladas en el mes de agosto. La producción del mes de septiembre representa el más alto nivel alcanzado en este año, estando muy próxima a la producción "record" del mes de marzo de 512.000 toneladas.

○ La firma siderúrgica belga Société des Hauts Forneaux et Forges de la Providence va a establecer una nueva firma, en conjunción con la Empresa francesa Société Métallurgique de l'Aisne.

La razón social de la nueva Compañía será Société Tubes de Rehon et de l'Aisne, y la mayor parte de las acciones de su capital inicial de 1.000 millones de francos la tendrá la Providence. La nueva Empresa producirá tubería soldada, fabricada con acero proporcionado por la firma Rehon, de la Providence.

○ La producción de acero del Reino Unido se mantuvo a una media anual de 20.683.000 toneladas en el mes de septiembre, en comparación con 17.946.000 toneladas durante el mes de agosto y 19.358.000 toneladas en el mes de septiembre del año pasado.

Esta cifra sitúa la producción actual, durante los nueve primeros meses de este año, en 14.620.000 toneladas, lo que representa un aumento del 6,4 por 100 sobre las primeros nueve meses del año pasado.

La producción de hierro en lingotes, durante el mes de septiembre, registró una media anual de 12.804.000 toneladas, en comparación con 12.282.000 y 591.000 toneladas, respectivamente, en agosto y septiembre de 1954.

○ La producción francesa de carbón totalizó 4.545.936 toneladas en el mes de septiembre, en comparación con 4.457.800 toneladas en el mes de agosto y una media mensual de 4.693.000 toneladas en el año pasado.

La producción por individuo fué de 1.607 kilos diarios, en comparación con 1.574 en el mes de julio y una media de 1.515 en 1954.

○ La industria italiana proyecta construir la primera central de energía atómica, por un coste de 25.000 millones de liras (14.375 libras).

La proyectada pila termonuclear tendrá una capacidad de 8.000 kilovatios, pudiendo producir 500 millones de kilovatios anuales. Será erigida en Italia meridional o en Sicilia.

○ La Société Nationale des Petroles du Languedoc Méditerranéen, firma francesa de búsqueda de petróleo, ha convocado una Junta extraordinaria de accionistas para tratar de la aprobación de un aumento de capital de 5.080 millones de francos a 7.000 millones de francos, mediante una emisión de acciones a suscribir en efectivo.

Se pedirá igualmente a la Junta que apruebe un cambio del nombre de la firma mediante la supresión del Languedoc Méditerranéen, puesto que la actividad explotadora de la Empresa se ha ampliado a todo el territorio francés.

○ La United States Rubber Company anuncia la construcción de una nueva clase de cubiertas para coches y camiones con cable de acero flexible. Ahora se usa el cable de acero en algunas cubiertas, pero con fibras textiles. Un portavoz de la citada Compañía dijo que las nuevas cubiertas están formadas de hilo de aceros tan flexibles y finos como el cabello humano, lo que dará seguridad máxima a las mismas.

○ Africa del Sur podrá eventualmente independizarse, en lo que a las importaciones de trigo se refiere, si los experimentos sobre un nuevo tipo de trigo de verano, que actualmente se están realizando en la Unión, obtienen éxito—según ha manifestado el Ministro de Defensa.

Dijo también que se están realizando experimentos con un maíz

doble híbrido, el cual, si se obtuviera éxito, podría elevar la producción en un 30 por 100.

○ El Gobierno finlandés ha decidido permitir la importación de patatas. Estas importaciones procederán principalmente de Dinamarca, aunque también serán importadas algunas de Francia y Holanda.

En la primavera pasada, Finlandia importó 9.400 toneladas de Dinamarca y 475 toneladas de patatas de Francia,

○ La estimación final del área de cultivo de cebada del Pakistán, para el año 1954-55, es de 568.000, contra 613.600 en la estimación final del año anterior.

Debido a la insuficiente humedad, falta de lluvias y un inadecuado riego en el momento de la siembra, en el occidente del Pakistán, se ha producido un descenso general del área de cultivo de la cebada. En el Pakistán oriental, sin embargo, ha habido un ligero aumento del área sembrada.

El rendimiento de la cebada, durante el año 1954-55, se ha calculado en 141.000 toneladas, contra 156.000 toneladas, según se desprende del cálculo final del año pasado, lo que representa un descenso del 9,6 por 100.

○ El Gobierno norteamericano ha anunciado la reducción de los subsidios a las líneas aéreas comerciales durante los próximos dos años, y que espera poner fin a los mismos en momento oportuno.

Al mismo tiempo se ha revelado que las líneas aéreas cobrarán precios más elevados por la correspondencia que transporten en esos dos próximos años.

○ Alemania occidental ha exportado 2.707 tractores agrícolas en el mes de agosto, contra 2.972 en julio.

El valor total de la venta de tractores en agosto ha sido de alrededor de 75.300.000 marcos, contra alrededor de 85.300.000 marcos en el mes de julio.

○ La industria textil estadounidense se encara con una nueva crisis como consecuencia de la creciente afluencia de tejidos y otros materiales extranjeros. Se dice que el Gobierno japonés ha vendido 52 millones de yardas de tejidos de algodón a Estados Unidos durante el mes de agosto.

Esto supera en un solo mes el total de exportaciones de textiles de algodón japoneses a los Estados Unidos durante todo el año 1954, que ascendieron a 47.800.000 yardas—hace observar el Servicio.

Bibliografía

EL PUERTO EN 1954.—Junta de Obras de los Puertos de La Luz y Las Palmas.

La estadística facilita en alto grado el estudio de las actividades nacionales en todos sus aspectos. Por esa razón, cuanto tienda a divulgar, con cifras, el movimiento de aquellas actividades es obra necesaria y patriótica. Así lo ha entendido la Junta de Obras de los Puertos de La Luz y Las Palmas, editando un magnífico folleto, cuya excelente presentación corre pareja con el texto, matizado de interesantes dibujos y cuadros que dan valor a una literatura expositiva clara y concreta.

El índice contiene un artículo preliminar de extraordinario valor, seguido de otros meritisimos trabajos sobre importación y exportación de mercancías, suministros a la navegación, resumen del tráfico marítimo, estados comparativos del movimiento de pasajeros, mercancías, buques, pesca y resumen económico-administrativo del movimiento de fondos. Llama la atención, especialmente, el trabajo que preside el folleto, titulado "Un año más en el progreso del puerto de La Luz". Dicho trabajo es una síntesis completa de la evolución de tan importante puerto; y consideramos de gran valía documental cuanto se dice, así como los números que avalan la afirmación de que "la característica fundamental del puerto de La Luz es la de una estación de servicios". Afirma el artículo a que nos referimos, con sobrada razón, que la privilegiada situación geográfica de la Isla y las condiciones naturales del puerto no representan las únicas causas de haber logrado atraer a la inmensa mayoría del tráfico constituido por las líneas del Atlántico Sur. Y a propósito de esta manifestación, el articulista se extiende en atinadas consideraciones que hemos leído complacidos, dignas de ser tenidas en cuenta.

Nuestra felicitación más sincera a la Junta de Obras de los Puertos de La Luz y Las Palmas por su excelente labor.

BANCO ESPAÑOL DE CREDITO

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

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

471 Dependencias en España y Marruecos

Ejecuta bancariamente toda clase de operaciones mercantiles y comerciales.

DEPARTAMENTO DE EXTRANJERO

Cedaceros, 4 Madrid.

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

SERVICIO NACIONAL DEL TRIGO
LIBRETAS DE AHORRO

DEPENDENCIAS URBANAS EN MADRID:

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

DEPENDENCIAS EN LA PROVINCIA DE MADRID

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

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

"GRUPO EQUITATIVA"

FUNDACION ROSILLO

LA EQUITATIVA FUNDACION ROSILLO VIDA, LA EQUITATIVA FUNDACION ROSILLO RIESGOS DIVERSOS Y LA EQUITATIVA HISPANO AMERICANA REASEGUROS constituyen un Grupo Asegurador, con Dirección, operaciones y capitales separados jurídica y financieramente.

Operaciones que realiza: SEGUROS SOBRE LA VIDA en todas sus combinaciones, RENTAS VITALICIAS, AHORRO INTENSIVO, GRUPOS, INCENDIOS, ACCIDENTES, TRANSPORTES, ROBO Y REASEGUROS en todas sus clases.

EJERCICIO 1954

Capitales y reservas técnicas y libres 569.418.381
Total de primas recaudadas 255.414.321
Pagos efectuados a los asegurados hasta el
31-12-54 893.647.549
Beneficios pagados a los asegurados de Vida. 42.163.357
Activo, suma 827.707.012

Posee en propiedad 30 inmuebles por un valor de más de 149 millones situados en España y el extranjero donde tiene instaladas sus oficinas.

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



Banco Exterior de España

ENTIDAD OFICIAL DE CREDITO

Especializado en toda clase de operaciones de comercio exterior

Capital escriturado 250.000.000 de pesetas.
Id. suscrito y desembolsado 200.000.000 »
Reservas 135.320.000 »

OFICINAS CENTRALES:

CARRERA DE SAN JERONIMO, 36.—MADRID

SUCURSALES Y AGENCIAS

Agencia Urbana en Madrid: Goya, número 41.

PENINSULA

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

ISLAS CANARIAS

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

AFRICA

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

FILIALES EN EL EXTRANJERO

BANCO ESPAÑOL EN PARIS

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

París: 22, Rue du Pont Neuf (Halles).

Marsella: 28, Cours Lieutaud.

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

BANCO ESPAÑOL EN LONDRES

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

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

Liverpool: 6, Victoria Street.

BANCO ESPAÑOL EN ALEMANIA

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

Hamburgo: Oficina de representación, Heuer Wall, 61.

Corresponsales en las principales plazas del mundo.

BANCO HISPANO AMERICANO MADRID

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

CASA CENTRAL y DEPARTAMENTO EXTRANJERO

Plaza de Canalejas, núm. 1

SUCURSALES URBANAS:

Alcalá, núm. 68 Lagasca, núm. 40
Atocha, núm. 55 Legazpi (Gta. Beata 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, 26)
Duque de Alba, n.º 15 Rodríguez San Pedro, 66
Eloy Gonzalo, n.º 19 Sagasta, núm. 30
Fuencarral, núm. 76 San Bernardo, n.º 35
J. García Morato, 158 y 160 Serrano, número 64

Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.700