

España Económica

Fundado en 1893

Madrid, 22 de enero de 1955.

Año LVIII. - Núm. 2.944

SUMARIO

Economía y política.

NOTAS Y COMENTARIOS

La situación.
Los grandes negocios hidroeléctricos.
Los transportes urbanos.
El equilibrio económico.
El Consejo Superior de la Vivienda.
Superávit de 1.500 millones.
Optimismo comercial en el Japón.
La campaña azucarera.

CORRESPONDENCIA

Carta de Cataluña.
Carta de Vizcaya.
Carta de Francia.
Carta de Inglaterra.

LOS MERCADOS DE PRODUCTOS

Aluminio. — Mercurio. — Estaño. — Productos agrícolas. — Ganado. — Lana. — Fletes.

LOS MERCADOS DE VALORES

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

BANCOS

Banco de España.—De Francia, de Inglaterra, de la Reserva Federal y de Suiza.

DIVISAS Y METALES PRECIOSOS

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

AGENDA DEL RENTISTA

Juntas generales. — Dividendos e intereses.
Suscripciones. — Admisión de valores. —
Amortizaciones. — Reducciones de capital.
Disoluciones.

EL MUNDO AL DIA

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

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

SUSCRIPCION Y VENTA

ESPAÑA, PORTUGAL E IBEROAMERICA

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

EXTRANJERO

Año: 250 pts.; Corriente: 10 pts.

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

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

ECONOMIA Y POLITICA

EL PLEITO ESTE-OESTE

En un reciente discurso, Mr. Churchill ha pronunciado unas palabras, simples en apariencia pero de gran contenido psicológico en el actual estado de las relaciones internacionales: "Si los seres humanos—ha dicho—desean disfrutar de un prolongado e ilimitado período de prosperidad material, lo que tienen que hacer es comportarse pacíficamente y ayudarse mutuamente. Entonces la ciencia hará, en beneficio suyo, cuanto quieran y más de lo que puedan soñar. Pero si desean manifestarse penderos, entonces de seguro que podrán matarse los unos a los otros más rápidamente y en cantidades cuya inmensidad jamás fué posible en el pasado. La elección depende de esos seres humanos, o sea de nosotros. El hombre es cada vez más dueño de su destino, y cada vez tiene más incertidumbre de cuál pueda ser. Pero yo creo que empieza a comprender estas realidades mejor que en toda época anterior."

Indudablemente, si la Humanidad se hubiera repartido sobre la superficie de la Tierra racionalmente, es seguro que las regiones más pobladas serían las más ricas, las más fértiles y de mejor calidad. Aquella visión plástica que nos da Thünen, refiriéndose a la agricultura, de que primero entran en cultivo las tierras próximas a las grandes ciudades, después las más alejadas, roturándose los terrenos por círculos concéntricos, es, sin duda, más exacta, aunque menos racional que la de Ricardo, para el cual era la calidad la causa determinante del turno según el cual se iban poniendo en cultivo los diversos terrenos. Uno y otro aplicaban esta observación como base para explicar los fenómenos que daban lugar a la renta de la tierra. Modernamente, la calidad de ésta no depende sólo de sus condiciones agrícolas, sino de otros múltiples factores: subsuelo, riqueza forestal, etc. La realidad demuestra que el orden ha seguido más bien el camino indicado por Thünen; pero cabe preguntarse, ¿y las grandes poblaciones, a qué deben su origen? Difícil es la respuesta. Países poco dotados naturalmente, como el Japón, alcanzan densidades de población de 232 habitantes por kilómetro cuadrado; y si se considera la densidad con relación a la extensión del terreno productivo, llegan a los 1.000 habitantes por kilómetro cuadrado. Aun antes de la era industrial, propiamente dicha, Inglaterra, país poco agrícola, estaba mucho más densamente poblado que algunas zonas tropicales de exuberante vegetación. No es aventurado suponer que en los albores de la Humanidad, los distintos grupos humanos, nómadas en su organización, buscaban, para transformarse en sedentarios, tanto como las facilidades para la vida material la seguridad contra los ataques de otras agrupaciones, primera intromisión de la política en la economía, dando lugar a los grandes focos de población de los tiempos actuales, a menudo asentados en terrenos poco apropiados para la producción agrícola; y si el descubrimiento de otras fuentes de riqueza, que a medida que la civilización y la técnica avanzaban cobraban valor, hacía necesaria la persistencia en los mismos lugares, no dejaba por ello de mirarse la agricultura como la despensa de la nación. Sólo a partir de la revolución industrial, cuando el auge de ésta y la necesidad general de sus producciones aseguraba el fácil cambio por los artículos indispensables para el sustento, se decidieron Inglaterra y otras naciones a sacrificar grandes trabajos agrícolas en beneficio de la industria. No será exagerada la afirmación de que esto ha constituido la consagración de la economía de cambio. De cambio en todas las coyunturas y frente a todas las contingencias; y que, naturalmente, no se ha limitado al trueque de productos industriales por agrícolas, sino de todo por todo, que tan necesarios como los frutos del campo se han hecho en la vida moderna miles de artículos que sólo mediante un intercambio total pueden ser asequibles en todas partes. Si la primitiva interferencia de la política en la economía llevaba a las tribus primitivas a asentarse en lugares que no eran los más adecuados y ventajosos para la satisfacción de sus entonces rudimentarias necesidades, en el mundo del siglo XX continúan los recelos de pueblo a pueblo, entorpeciendo el mecanismo económico, hoy día el cambio.

De ninguna manera pueden despreciarse, por molestas que sean para la economía, las razones políticas; del mismo modo que de nada hubiera servido a los pueblos antiguos buscar los terrenos más fértiles, mejor regados y con más abundantes frutos naturales, si el disfrute de todo eso iba a estar constantemente perturbado por las amenazas de agresión de sus vecinos. Tampoco pueden las naciones

civilizadas de nuestro siglo lanzarse alegremente al libre cambio de sus productos mientras exista un agresor en potencia que, a la sombra de ese intercambio, mejore sus fuerzas para actuar en la lucha fortalecido. La más elemental prudencia aconseja la restricción en el comercio con él, el bloqueo absoluto si fuera posible. Pero, tragedias de la vida, la realidad se impone, y muchos países se ven en la disyuntiva de elegir entre el cambio o la vida, y las razones políticas, con toda su madura sensatez, pierden eficacia, se enervan y hay que buscar paliativos, tanto en los razonamientos como en la materialidad de la actuación. Así vemos en los momentos actuales al Japón mirando con ojos lánguidos las costas de la China comunista, única tierra de promisión de donde le pueden llegar los alimentos para su apretada población, pero ser el solo pueblo que le tomará sus productos manufacturados, sus sedas, etc. La llamada beneficencia norteamericana, solución de emergencia, no cabe pretender que se convierta en permanente; y el comercio con esta nación que lo tiene todo, que no necesita adquirir nada del extranjero y que lo que le interesa es dar salida a lo suyo y no dejar entrar lo extraño, se hace cada vez más difícil para quienes perentoriamente precisan importaciones, esto es, divisas.

Y la misma situación se presenta en los países occidentales de Europa con respecto al comercio a través del telón de acero. Desde que comenzaron las hostilidades de Corea cundió la preocupación entre las naciones del Oeste para evitar el suministro de materiales estratégicos a los países comunistas, que les fortalecieran e hicieran más larga y costosa la campaña allí empeñada. Mas los países occidentales atraviesan el período de su reconstrucción y recuperación económica; las trabas que se pongan a su comercio son otras tantas barreras que vencer para el logro de ese fin; y en estas condiciones, ¿quién pone diques al viento? ¿Quién sujeta al pueblo que, productos en mano, trata de colocarlos donde sea y como sea para, por medio de ellos, conseguidos, como es natural, con capital y trabajo, obtener los que le son indispensables? La fórmula que se ha querido arbitrar para resolver el problema: la coexistencia pacífica ha sido objeto de múltiples interpretaciones en las que cada bando se aferra a su concepción, sin pensar ni remotamente en ceder un ápice en favor de la doctrina opuesta. Rusia quiere coexistir pero sigue exportando su teoría y doctrina, lo que sólo mediante la conciencia de una fuerza bastante para intimidar, en poder de los presuntos contrarios, puede contenerse. Más razonables los occidentales, amalgaman la coexistencia con el comercio por encima de la línea divisoria que separa ambas tendencias. Coexistir en su sentido estricto gramatical, existir al mismo tiempo, no implica necesariamente relación alguna entre quienes coexisten; puede hacerse e ignorarse mutuamente; pero la coexistencia en el sentido económico político, tal como se vislumbra en las intenciones de ambos bandos, lleva anejo el intercambio de productos, sin el cual es difícil sostener los niveles de vida que actualmente rijen en el mundo. Apremia esta necesidad el hecho de que las economías del Este y del Oeste son complementarias. Los artículos principales de exportación de la U. R. S. S. son el carbón, los cereales, la madera y el petróleo; es decir, aquellos que no abundan en la Europa occidental. En cambio tiene el comunismo verdadera fiebre por importar utilaje industrial; ese país que grita "abajo el capitalismo" pero vive el capital, vive obsesionado con la idea de aumentar su equipo de bienes-capital, y mediante un derroche de capitales consigue su industrialización y su potencia militar. Siguen en importancia, en las importaciones soviéticas, los productos siderúrgicos, y después los navíos, los productos lácteos, las materias primas textiles y los productos químicos. Basta el examen de la lista para comprender el interés occidental en suministrar esas importaciones. Lo que más interesa a Rusia son los bienes de equipo y las materias primas; y más secundariamente los bienes de consumo. El Occidente ha servido ampliamente las necesidades soviéticas con la sola condición de que haya medios de pago, que los Soviets poseen, como lo prueban las exportaciones de oro, y que los productos no tengan valor militar.

Para este fin ha sido creado por las naciones del pacto del Atlántico, Alemania occidental y el Japón, un Grupo Consultivo que se reunió en París y cuyo objeto es controlar el comercio de materiales estratégicos con el Este. El Grupo comprende dos Comités de trabajo: el de Coordinación que ejerce el control y el Comité para China, que hace lo mismo con respecto a China y Corea del Norte. Mas en cuestiones comerciales las medidas intermedias resultan de muy dudosa utilidad. O se comercia o no se comercia, pero el intercambio restringido ofrece dificultades en su ejecución

BANCO DE ESPAÑA

El Consejo General de este Banco ha dispuesto el reparto de un dividendo activo, como complemento de beneficios del año 1954, del que, deducidos los impuestos, resulta un líquido a percibir de 68,20 pesetas por acción.

Este dividendo afecta a los señores accionistas que tuvieron inscritas sus acciones en el registro del Banco al cierre del día de la fecha.

El pago de este dividendo se efectuará, para los señores accionistas que tengan solicitado su abono en cuenta corriente, el día 22 del actual, y para los demás a partir del día 24 del mismo mes, en las Cajas del Banco.

Madrid, 14 de enero de 1955.—El Secretario general, *Alberto de Alcocer*.

y control. Los materiales pueden quedar embargados, sólo restringidos en su comercio o sometidos a una simple vigilancia. Para esto se hicieron tres listas: las listas internacionales, que todo el grupo aceptaba como de control común; las listas nacionales que cada país hacía relacionando los artículos que él, aisladamente, quería someter a control; y por último la lista establecida por la Foring Operations Administration, que comprende los artículos que los Estados Unidos estiman que las naciones libres deben controlar. Se comprende lo difícil que en esas condiciones resulta ejercer un verdadero control y el contrabando que, probablemente, habría en un tan intrincado comercio. Por ello los 15 países del Grupo, de común acuerdo, han procedido a una revisión de las listas, que han dado por resultado que los artículos embargados queden reducidos a 170 categorías de productos en vez de 260 que existían anteriormente; los artículos contingentados pasan de 90 a 20, y los artículos vigilados de 100 a 60.

Las naciones occidentales están prestas a acrecentar su comercio con el Este; indudablemente, económicamente y de momento, les conviene así; políticamente, no puede decirse lo mismo; en realidad, no hay artículos no estratégicos; el intercambio enriquece a las naciones de Occidente, y no se puede pensar que no ocurra lo mismo a la U. R. S. S. Todo lo que sea enriquecer al enemigo es fortalecerle; y aunque sólo fuera aliviarle del trabajo que la obtención de determinados productos pudiera ocasionarle, es dejarle el tiempo y las manos libres para dedicarse a la fabricación de esos productos; todo, pues, es estratégico y todo, por un camino más o menos largo, va a parar a lo que se quiere evitar, a fortalecer al enemigo presunto. Presunto en guerra, pero actual y auténtico en las ásperas relaciones de la paz mediatizada o de la guerra fría, como quiera llamarsele.

Es, sin duda, difícil prescindir de un mercado de la amplitud del que ha caído bajo el telón de acero. Su ausencia no tiene más remedio que hacer mella en las economías occidentales. Por eso, al igual que en la vida física, debe dominar el espíritu, y, sin embargo, en ocasiones la materia nos vence y hace sucumbir bajo la necesidad del sueño o del hambre; esto es, que impone un sólo y único modo de obrar lo mismo que a los cuerpos químicos; en esta cuestión, lo que dicta la sola razón, suprimir todo comercio con el Este, resulta muy gravoso; y vemos a Mr. Churchill afirmar con optimismo que "cuanto más intenso sea el comercio entre la Gran Bretaña y Rusia y sus satélites, más probabilidades hay de convivir en las mejores relaciones, puesto que la infiltración amistosa no puede hacer más que bien. No hay, por tanto, motivo de temor. Lo que sería cierto si Rusia fuera un país como los demás; pero dadas las ansias de expansión de su doctrina, no puede admitirse sin reservas. Y Estados Unidos, el verdadero campeón de la oposición al tráfico con el Este, ha tenido que transigir en cuanto al comercio de materiales no estratégicos. Por Ley de 26 de octubre de 1951 entró en vigor, el 24 de enero de 1952, la Battle Act, que reservaba la ayuda económica a los países que no comerciaran con los Soviets. Ahora se revisa esta postura, y Stassen declara estar dispuesto a que continúe el embargo de los materiales estratégicos, pero a que se autorice el comercio de los productos que no tengan ese carácter. El dilema es enriquecimiento actual con todas sus consecuencias futuras, difícilmente evitables, o vida muy austera Dios sabe cuánto tiempo. Los pueblos se desprecupan del mañana y optan por la primera fórmula. ¿Es una actuación sensata? Es dudoso.

Notas y comentarios

La situación.

Cualesquiera que sean las derivaciones posteriores, no se debe negar que el 1955 ha comenzado para el país en términos de los más alentadores.

Se ha conseguido—como siempre supusimos y dijimos—que estemos prácticamente en la Unión de Naciones, donde estamos seguros de que no haremos ningún mal papel. Estamos ya—y entrando también por la puerta grande, siempre del brazo de los Estados Unidos y seguidos de las principales naciones americanas—en la Unión Europea para la Cooperación Económica y, por tanto, a las puertas de la U. E. P. y del Fondo Monetario Europeo, que probablemente nacerá, además de estar camino del internacional y poder contar con todas las ventajas que ello representará para la normalización de nuestra balanza y la estabilización de nuestra divisa, que se fortalecerá, con todas sus consecuencias en la vida nacional.

La Naturaleza ha querido, por añadidura, regar nuestros campos y procurado proveer a nuestros embalses. Pero no se debe perder de vista que las Empresas privadas hidroeléctricas y el propio Estado han procurado hacer por que haya más energía incluso térmica.

Ha mejorado nuestra producción hullera, nuestra siderurgia con los primeros pasos de la de Avilés, y en general las minerometalúrgicas. Pero aun habiéndose equilibrado demanda y oferta, estamos—pese a los empeños de las Empresas y del Estado—por bajo de nuestras necesidades de cemento.

En el ramo químico progresamos en general. Y en el de medios de transporte, el avance ha sido considerable, sobre todo en cuanto a motocicletas.

Estamos más bien estabilizados en los textiles. Las circunstancias en ellos son difíciles, y no ha hecho más que comenzar la guerra por los mercados, en los que no son pocos los que se han cerrado ya para los países de mayores posibilidades y solera.

Como la posición de balanza no es mala, nuestra divisa se defiende bien y tenemos de nuevo superávit contable, no parece extraño lo que ha ocurrido en los mercados. El país ha entrado con buen pie en el nuevo año, y los titulares de los Departamentos clave proceden con el dinamismo y la prudencia precisos en las circunstancias que se han producido y para las que todo ha de prepararse.

Las cosas políticas no van completamente bien para Francia. Su Jefe del Gobierno ha tenido, sin embargo, los éxitos personales que debían esperarse. Pero es en su propio país donde no logra ser profeta. Y por lo pronto, y no por causas ni con fines románticos precisamente, se le ha "soplado" el Presidente de la Cámara principal.

Por hoy ha de haber todas las inteligencias que se quiera sobre el Sarre. Pero es una ingenuidad francesa o alemana el aceptar siquiera que pueda ser una base de sustentación de ninguna amistad y paz.

Se está dando en Occidente demasiada importancia a lo que Rusia pueda pensar o hacer. A nuestro entender, y por lo pronto, su carta está en China, donde, aunque no llegue a "mangonear", acaba de afianzar más sus lazos con ella. La nueva China parece que hace ya algunos movimientos respecto de la vieja provincia insular de Formosa—hoy China nacionalista para los occidentales—que, salvo para nuestros seguidores y algunos otros, resultan alarmantes. Lamentamos seguir pensando que será la segunda Corea.

Nadie debe olvidar, por otra parte, que el Japón va perfilando su política. Y que fatalmente tendrá que ir a una inteligencia con China que, como Rusia, le puede ofrecer oportunidades.

Los occidentales, entre tanto, dedicados a conferencias, pactos, ayudas y demás actividades, onerosas hoy y posiblemente ruinosas mañana. Menos mal que los países nórdicos y algunos otros han decidido buscar por la vía de la reducción de los gastos militares y policíacos, la paz y la prosperidad que no era preciso descubrirían los alemanes.

El argumento ha sido casi el mismo por los Gobiernos aludidos. "Si van a ponerse en pie y por lo pronto X divisiones alemanas, reduzcamos, por lo menos en la misma proporción, nuestro esfuerzo."

Del otro lado del llamado "telón", se ha discurrido de otro modo. Frente a esas X unidades nuevas—se ha escrito en Rusia—y llevando en vanguardia las de compatriotas, pondremos en pie tres veces

más y también provistas de armas "aniquiladoras", en las que todos los satélites están al día.

El lamentable suceso de Panamá tuvo el más insospechado desenlace. Ahora se ha planteado el de Puerto Rico y Nicaragua.

Los que pasan por entendidos explican todo en seguida achacándolo a doctrinas o a hombres. En el centro como en el sur de la América llamada española, no es hoy, en la mayor parte de los casos, así.

El General Presidente de los Estados Unidos ha presentado sus presupuestos. Llamen la atención en ellos los gastos militares y de ayuda, muy afines. Se ha dicho y reiterado que la guerra era cada día más cara. Impresiona, sin embargo, pensar en el valor de la paz armada.

¿Qué impulso no se daría al mundo con esas ingentes sumas? ¿Qué países quedarían por desarrollar o en cuáles habría subversiones ni partidarios de ellas?

Los grandes negocios hidroeléctricos.

El impulso dado por Saltos del Sil a sus actividades industriales merece elogios, pues con razón está colocada la Entidad entre las primeras Empresas nacionales. Claro es que ha sido una suerte que las instalaciones se encuentren situadas en zona lluviosa, que favorece los pantanos; también es favorable la integración de los ríos Sil y afluentes, aunque tuvo la Sociedad que entrar en inteligencia con el Instituto Nacional de Industria. No obstante, un moderado capital, podrá absorber en la Empresa, como en Iberduero, utilidades crecidas cuando se realice la totalidad del plan; y a esto se debe, sin duda alguna, la buena disposición de la Bolsa para los valores representativos de aquel capital.

La producción en el año 1954 ha sido menor de la prevista. En primer lugar, por la sequía; y en segundo lugar, por haber prestado menos servicio del calculado, los nuevos grupos de Chandreja y Montefurado. En 1954 la producción ha sido de 250 millones de kilovatios-hora. Para el año actual se prevé una producción de 480 millones, que se acrecentará, en 1956, a 1.040 millones y a 1.290 en 1957.

Está construido el Salto de Sequeiro para tres grupos de 7.500 kilovatios, encontrándose en construcción la maquinaria del tercer grupo que completará este Salto. Están en servicio los cuatro grupos para los que se proyectó la Central de Ponte Novo, quedando así completos los 48.000 kilovatios que se habían proyectado instalar en dicha Central. La de Chandreja está construida para dos grupos de 2.500 kilovatios; en montaje el segundo, cuya entrada en servicio será inmediata, como las de Montefurado y otras.

Respecto de líneas y subestaciones, además de la red de carácter local de 20.000 voltios, se prevén dos sistemas a gran tensión: uno de 138.000 voltios y otro de 220.000. Terminada la red de 132.000 voltios, han quedado unidas a esta tensión las Centrales de San Cristóbal, Ponte Novo, Sequeiros y Montefurado con las subestaciones de Ponferrada, Hospital de Orbigo y Guardo, continuándose la formación de 132.000 voltios de la antigua línea de 65.000 voltios de Guardo hacia Nansa.

También se ha continuado la construcción de la línea a 220.000 voltios de San Esteban a Madrid y el estudio de la de San Esteban a Vascongadas. Para facilitar la disminución de restricciones, se ha forzado la construcción en el trozo Tordesillas-Madrid y empalme Tordesillas-La Mudarra, que permitió entrar en servicio esta línea, si bien utilizada sólo a 132.000 voltios, gracias a lo que, además de la posibilidad de transporte desde La Mudarra a Madrid por la antigua línea de Iberduero, se han transportado a Madrid

TRANVIAS DE BARCELONA, S. A.

A partir del 1 de febrero de 1955 se pagará el cupón número 117 de las obligaciones 6 por 100 emisión de 1925, a razón de un líquido de 5.466 pesetas, en los siguientes Bancos: En Barcelona: Banco Español de Crédito, Banco Central y Banco de Santander; en Madrid: Banco Central y Banco de Vizcaya, y en Valencia y Bilbao, Banco de Vizcaya.

más de 1.300.000 kilovatios-hora en un día, por la nueva línea de Saltos del Sil. Se ha forzado también el trozo de la línea entre Puebla de Sanabria y el Esla, que se espera pueda ser utilizada inmediatamente para dar salida a la energía del Alto Tera. Se continuó la instalación de la subestación de Majadahonda, que podrá entrar en servicio, a 220.000 voltios, en este mes de enero; y las subestaciones de Tordesillas y de interconexión de las redes de 132.000 y 220.000 voltios.

La importancia que para Madrid representan las actividades de Saltos del Sil, queda manifiesta.

Los transportes urbanos.

No nos imaginemos lo que en cualquier tiempo se hubiera dicho y hubiera ocurrido si la Empresa concesionaria de los transportes urbanos hubiera tenido que llamar en su auxilio a un número mayor o menor de poseedores de vehículos privados. Aunque hubiera sido con carácter provisional, y no creemos que precisamente conveniente, no se la hubiera calificado de capaz y buena ordenadora. Pues algo parecido va a pasar ahora. Y por añadidura, no se desiste del negocio público que no se ha visto por ningún lado. No hay, por otra parte, responsables de pérdidas por actos y omisiones. Ya no se habla más que de grandes proyectos. De cada día más grandes y como si ante todo no hiciera falta un servicio.

Nosotros seguimos sin saber por qué se ha tomado esa distinción contra el tranvía. Por qué no se ha estimulado la terminación de una red suburbana completa por los que han sabido como nadie lo que hacían y a los que tanto se debe. Por qué no ha venido luego el complemento del autobús "ad hoc". Y más tarde el problema del filobús, que tiene, como otros ingenios, su papel.

Los transportes de superficie han de formar una red coordinada que dé un coste y permita una tarifa lo más económicos y "además" bajos posible. Se han de organizar sin el pie forzado de más material que el que convenga, y si fuera extranjero ser importado incluso exento de derechos.

Ninguna población ha de ser preferida. Porque todas han de merecer la misma consideración al gobernante. Se debe reconocer, sin embargo, que unas consiguen encauzarlo mejor que otras. Y que no es precisamente nuestra capital la que da ejemplo, no obstante tener hombres como los Sres. Otamendi, que han acreditado conocer su oficio e incluso defenderse en él en las circunstancias peores.

El equilibrio económico.

Desde hace bastantes años, y así seguirá, probablemente, la cuestión durante muchos más, se está debatiendo el problema de la producción y el consumo; no es extraño, si consideramos que por muy manido que sea el concepto o conceptos, en realidad responde a unos hechos ciertos, y de ellos depende el equilibrio y la estabilidad económica en cualquiera de los países en que el problema o el tema se presenta.

En muchas concepciones o teorías económicas, ocurre hoy que las cosas permanecen en el mismo estado de cuando la Historia la formaban un conjunto de pequeñas historias; es decir, la ligazón internacional existía apenas en los países de común línea fronteriza, y el intercambio comercial se desarrollaba más al socaire de oportunidades que de necesidades. La autarquía forzosa imperaba en la mayoría de los grupos de población, y las doctrinas económicas eran simplemente eso, doctrinas.

Ultimamente hemos leído un comentario en cierta publicación extranjera en el que se afirma que el fallo procede de la técnica económica. Aunque de la lectura del mismo no puede deducirse una muy diáfana claridad de conceptos parece que, en definitiva, su opinión se basa en el contraste existente todavía entre las grandes masas humanas a las que falta lo mínimo fijado para su sustentación, y estos problemas de superproducción que obliga a veces a la destrucción de cantidades de productos, originando no solamente la pérdida de unos recursos que, sabiamente administrados, habrían rendido su provecho, sino fermentos de rebeldía en los hambrientos que, razonablemente, no se explicarían nunca como lo que a ellos falta y a otros sobra no puede solucionarse por medio de un sencillo trasvasamiento.

Frente a este estado de cosas, los economistas nos han hablado siempre de que la causa del equilibrio económico consiste en que la demanda y la oferta no ocasionen roces ni provoquen tropiezos, o sea conseguir que en el orden universal—por aquello de que dentro de la organización económica general los grupos e intereses

SOCIEDAD ESPAÑOLA DE CONSTRUCCIONES

BABCOCK & WILCOX

DOMICILIO SOCIAL:

Ercilla, núm. 1. BILBAO. Teléfono 12006

TALLERES GENERALES:

Galindo (Sestao VIZCAYA). Teléfono 98055

CALDERAS DE VAPOR MARINAS Y TERRESTRES. LOCOMOTORAS DE VAPOR, ELECTRICAS, CON MOTOR DIESEL Y DIESEL-ELECTRICAS. — TUBOS DE ACERO ESTIRADO SIN SOLDADURA. — TUBOS DE CHAPA DE ACERO SOLDADOS. — TUBOS DE HIERRO FUNDIDO DE ENCHUFE Y CORDON. — BOTES PARA GASES A PRESION. — MOTORES DIESEL ESTACIONARIOS, MARINOS Y DE TRACCION. — CAMIONES CON MOTOR DIESEL. — TRACTORES AGRICOLAS E INDUSTRIALES. — GRUAS, TRANSPORTADORES Y ELEVADORES. — CONSTRUCCIONES METALICAS Y MECANICAS EN GENERAL. FUNDICIONES DE HIERRO, DE ACERO Y BRONCE. ENGRANAJES DE PRECISION CILINDRICOS, CONICOS, HELICOIDALES, CONICO-HELICOIDALES PARA LA INDUSTRIA, PARA EL AUTOMOVIL Y DE TRACCION. — PIEZAS FORJADAS, ESTAMPADAS Y EM-BUTIDAS, ETC.

locales han sido ampliamente rebasados—las distintas economías particulares se relacionen entre sí en vistas a un mercado único mundial, sin perjuicio de la particularidad o particularismos nacionales, que tanto dieron que hablar en el pasado siglo. La verdad, mírese como se mire, es que las economías nacionales es posible que hayan terminado, si no para siempre, puesto que es aventurado predecir, por lo menos para un largo plazo, y con ello terminaron también la concepción del equilibrio basada en un instrumento que ya se ha visto su endeblez, como el de los precios. La economía se ha hecho mundial, y las rutas por las que discurre son el intercambio, que es donde reside exactamente el fondo del problema que nos ocupa.

La conclusión que corresponde hacer, pues, es que debe ser desmentida categóricamente la suposición, tan divulgada en los últimos años, de que existe sobreproducción, en el sentido intrínseco del vocablo, porque lo que puede sobrar en ciertas latitudes falta en otras, partiendo, repetimos, del sentido universal que hoy tiene la economía. Lo que no puede desmentirse es que la técnica, y en esto probablemente está acertada la publicación extranjera que nos ha dado pie para esta nota, ha fallado estrepitosamente o no ha hallado todavía los puntos cruciales de la distribución equilibrada. Pero ni los precios ni los sistemas de producción han fallado, sencillamente porque los hechos han superado el ámbito de unos y otros desde que, cuando la primera guerra mundial y muy acentuadamente desde la última, se ha visto claramente que el mundo se ha hecho pequeño, y el progreso, para bien o mal de la Humanidad, que esto es harina de otro costal, ha anulado el sentido de lo particular para convertirse en lo universal.

El Consejo Superior de la Vivienda.

Se ha constituido este nuevo Organismo. Sus principales Vocales rigen ya otros de semejantes objetos que quedan sometidos. El Ministro, en su discurso, no pudo ser ni más fiel intérprete de las consignas del General Franco ni más contundente en las que diera. "El problema no admite espera." "Os entregamos el futuro de la vivienda española." "Se ha de liberar al hombre de la estrechez y

de la indignidad." "Hay que fijar un criterio." "Se ha de ir contra la monstruosa especulación con solares." "Procurar que los españoles no se decepcionen."

Todo esto, y no es poco ni poco acertado, lo que el Sr. Girón —siempre en exacta postura—dijo.

Por la vivienda se va a hacer. Prueba de ello es que en no pocas inmobiliarias hay planes, y se habla de una, integrada por las principales Entidades de crédito, que ponga en pie la vivienda protegida.

Creemos que se ha rebasado la época del pequeño casero de ayer. Aunque puede coexistir con la Empresa inmobiliaria el que hoy ha de tener otras posibilidades.

Es negocio, y buen negocio, construir y arrendar. Pero tampoco en los volúmenes y por los métodos tradicionales. Hoy han de prevalecer los grandes bloques. Y no sólo materiales distintos, sino modos de hacer diferentes.

Se puede y se debe construir barato. Pero es claro que sobre terrenos, con materiales y mano de obra, y sobre la base de cargas fiscales y sociales que no sean elevados.

Lo importante es que surjan inmediatamente los cimientos de viviendas en masa. Y que todo esté organizado de modo que no pare.

De todos modos, la calidad de la vivienda no ha de resultar perjudicada de la obstinación de no dar a cada clase de inquilino la posibilidad de pagarla. La vivienda en lugar urbanizado y comunicado ha de tener, ante todo, el inquilino capaz económicamente.

Y claro está que no debe olvidarse a la abundante clase media. A toda esa masa de funcionarios—civiles y militares—. Su sustitución del mercado sería ya una gran victoria. Y de seguro que las grandes Empresas seguirían al Estado y demás Organismos estabilizados.

Superávit de 1.500 millones.

Con la prudencia que le caracteriza, el Sr. Gómez de Llano ha hablado puntualmente del resultado del ejercicio 1954. Para él es por tercera vez satisfactorio. Porque Deuda aparte, y sin distinción de gastos, la realidad es que, según la liquidación provisional, se han recaudado 28.837 millones y pagado sólo 27.194. El superávit de caja o contable es, pues, de 1.643 millones. La recaudación excede a la inicialmente prevista en 2.763 millones y en 2.988 a la de 1953.

El superávit es mayor del que el Ministro supuso en un principio y en Cortes como posible. No ha habido, sin embargo, alteración de tipos impositivos en ningún sentido, y sólo hay que aplaudir en la gestión la creación de las Zonas de seguridad fiscal y la creciente eficacia de la Inspección.

Entre los conceptos tributarios siguen figurando en vanguardia Usos y Consumos con 8.000 millones, y Utilidades con 7.000. La Contribución Territorial, tanto rústica como urbana, 1.000 millones, respectivamente. Representan un porcentaje elevado los Derechos reales. Casi 2.000 millones.

Las demás contribuciones, impuestos y tasas, ligadas o independientes de los anteriores, no ofrecen, salvo Timbre, ninguna particularidad. De todos modos, la Administración va a procurar que todo sea suave—luego de la última reforma—para el contribuyente.

La gestión del Sr. Gómez de Llano es, sin duda, simpática. Porque es callada y eficiente, en lo que cabe, manejando hábilmente la realidad con los elementos que ha encontrado. Y pocos de sus críticos lo igualarían, probablemente, en su puesto.

Optimismo comercial en el Japón.

La impresión actual de los principales hombres de negocios del Japón es ahora muy optimista ante la perspectiva que ofrece el presente año. Después de su anterior pesimismo, esperan ahora que la prosperidad europea y la recuperación estadounidense estimulen el comercio de exportación japonés. Contribuye también a esta favorable impresión las declaraciones de los Ministros del nuevo

COMPANIA GENERAL DE TRANVIAS

El día 1 de febrero próximo, a las diez y media, en las Oficinas de la Sociedad, Ronda de San Pablo, 43, se verificará el sorteo número 41 de las 670 obligaciones 5 por 100 emisión 20 de febrero de 1914, que corresponde amortizar, pudiendo asistir los señores tenedores de títulos de dicha emisión.

Gobierno de que está a la vista el fin del período deflacionista del Japón.

La industria del acero espera aumentar su producción y exportaciones. De solamente 900.000 toneladas en 1953, las exportaciones subieron a 1.500.000 en el año pasado, y el recientemente registrado aumento de la demanda de los países de Ultramar ha sorprendido agradablemente a la industria e indica que se puede esperar una nueva expansión este año.

Las industrias algodoneras, que esperaban órdenes de restringir su producción, han recibido aviso del Ministerio de Comercio en el sentido de que es posible que no se les obligue a ello. Las exportaciones de tejidos de algodón subieron de 913 millones de yardas cuadradas en 1953 a más de 1.200 millones en 1954. El Ministerio de Comercio espera que este año sean de alrededor de 1.100 millones, pero con un valor mayor, debido al intento de mejorar los precios de exportación. También espera el Ministerio un aumento en la producción y exportación de artículos de rayón y de fibra corta.

La industria del cobre espera aumentar sus exportaciones de artículos de cobre electrolítico a cerca de 4.000 toneladas mensuales, de la media mensual del año pasado de 2.500 toneladas. Los fundidores proyectan aumentar la producción mensual de cobre electrolítico de 7.500 a 8.000 toneladas.

En el ramo de construcciones navales, 30 del total de 57 rampas de deslizamiento de los astilleros japoneses se encuentran ocupadas con buques para propietarios nacionales y extranjeros. El verano pasado se utilizaron solamente seis. Los contratos de exportación de esta industria, el año pasado, totalizaron 37 buques con un total de 416.000 toneladas gruesas, estableciendo un "record" de postguerra.

Sin embargo, los peritos de los principales Bancos comerciales han expresado sus dudas respecto a la continuación del buen negocio de exportación durante todo el tiempo que los industriales esperan, y han advertido que las condiciones favorables en Europa occidental intensificarán la competencia internacional en los mercados de exportación, en lugar de abrir el camino para los productos japoneses.

La campaña azucarera.

Ya está en el *Boletín Oficial del Estado* la regulación de la campaña azucarera 1955-56. Se mantiene la libertad de circulación de los azúcares de todas procedencias y para toda clase de usos. Pero es claro que se fija la superficie total remolachera a sembrar, de modo que la producción de azúcar no rebase las 265.000 toneladas. La de caña se fija en 25.000 toneladas, igual a la de la campaña anterior.

La tonelada de remolacha de riqueza media estará a 640 pesetas. El precio de la de caña se fijará sobre la base del anterior y según las normas establecidas. La prima de compensación para estos fabricantes será de 30 céntimos de peseta por kilo de azúcar en concepto de menores rendimientos.

El precio de venta al público se fija en 11,10 el kilo para la blanquilla en las plazas con fábrica o almacenistas. Se mantendrán para las demás las presentes diferencias.

Una peseta del precio se seguirá destinando a primas a reservistas.

Subsistirá la libertad de precio y circulación de pulpa con derecho, por parte de los productores, a reservarse 25 kilos por tonelada.

Los alcoholes procedentes de la campaña de la remolacha, y con excepción del destinado a carburante, seguirán vendiéndose a 15,60 el litro y entre 10,15 y 10,50 los desnaturalizados.

Dentro de una economía planificada y orientada a los buenos rendimientos, todo eso nos parece muy plausible, y lo único lamentable es que el país no pueda tener azúcares y alcoholes a precios asequibles a los bolsillos del ama de casa y de las industrias que los precisan. O que por algún lugar venga la ecuación.

BANCO DE VALENCIA

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

BANCA Y BOLSA

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

Correspondencia

Carta de Cataluña

Resultados del año textil, en los grupos algodónero y sedero.—Siguen los trabajos de mejora en las comunicaciones subterráneas de transporte de viajeros, con aprobación de un presupuesto de 168 millones de pesetas para las mismas.—Auge de la industria del corcho en Gerona.—Fallecimiento de D. Pelayo Infesta, ex Síndico de la Bolsa.

Barcelona.—Con el nuevo año, vuelven a cobrar actualidad los asuntos textiles, aunque, a decir verdad, nunca la hayan perdido. Se han hecho públicos los resultados de las exportaciones textiles españolas durante el año 1954, y en realidad demuestran cómo en el último año los envíos han decrecido en relación con el año anterior, al presentar un total de 11,37 millones de dólares frente a los 14,68 de 1953. No obstante, lo más importante no es la diferencia en sí, que puede muy bien interpretarse como uno de los altibajos tan frecuentes en los intercambios comerciales, sino que de estos 11 millones y pico de dólares, más de la mitad—concretamente 6,07—correspondan exclusivamente a exportaciones efectuadas al mercado turco. Si observamos que en 1953 nuestros suministros a dicho mercado solamente importaron 1,24 millones, tenemos, juntamente con la satisfacción de haber aumentado notablemente nuestra posición en el mismo, el desaliento de comprobar que, en cuanto al resto de países importadores de nuestros manufacturados, hemos perdido demandas por valor de unos ocho millones de dólares, que, lógicamente, han sido adquiridos a nuestros competidores extranjeros.

En cambio, otro sector textil, el sedero, continúa progresando de año en año. En el transcurrido, nuestras exportaciones se cifran en 60 millones de pesetas, contra 41 millones del año anterior y 22,6 millones de 1952, ó sea que, en este grupo, donde la industria española se defiende mejor, tanto por su más depurada técnica al disponer de elementos mecánicos y humanos más perfeccionados, como por ser menos extensa la concurrencia de competidores en los centros de consumo, los resultados representan un signo optimista en el conjunto textil frente al menos alentador del algodón. No podemos, de momento, y quedamos en ocuparnos de ello en una próxima crónica, dar los resultados obtenidos durante la campaña en el sector lana, si bien las impresiones recogidas tampoco son completamente satisfactorias en cuanto al volumen exportado.

Como ya se ha indicado en anteriores ocasiones, los negocios textiles se encuentran, lo mismo aquí que en el resto de España, en su fase de reajuste. Reajuste que tampoco se ignora, ha originado hechos de verdadera e irreparable pesadumbre que, al parecer, han remitido ya definitivamente o, por lo menos, en su fase más crítica. Falta ahora encajar y armonizar la nueva situación con las realidades del consumo interior y las posibilidades de exportación, circunstancias que están preocupando y mereciendo la atención preferente de elementos y Organismos de esta región, empezando por las Autoridades, que puede afirmarse han seguido con toda atención este proceso, cuya culminación estamos presenciando. Es necesario ahora conseguir frenar y no exceder este límite, que en los últimos tiempos ha aparecido muy desdibujado del beneficio reducido a la pérdida. Los industriales catalanes sabrán, nadie lo duda, superar este bache, y entran en el nuevo año con el decidido propósito de aumentar los índices adversos que dejamos reseñados en la del sector algodónero, que, como es sabido, constituye el núcleo principal del complejo textil catalán.

En el aspecto de las comunicaciones, tampoco el Ayuntamiento se deja punto de reposo en la mejora de las mismas. Hace unos días, en el pleno municipal correspondiente, aprobó el presupuesto de parte del ramal de lo que será el llamado Alto Transversal (Metropolitano) Sagrera-Horta, ó sea el que en el plano y proyecto elaborados figura desde La Sagrera hasta Vilapiscina. El importe del citado presupuesto es de más de 168 millones de pesetas, para cuya ejecución se convocará inmediatamente el concurso público, sin necesidad de subasta, para la adjudicación a la Empresa que ofrezca mayores garantías de una realización esmerada, parecida a los tramos últimamente construidos en la prolongación de dicho Metro a San Andrés, habiéndose confeccionado las adecuadas bases. Otra ampliación de comunicaciones subterráneas, la de Horta, es también un hecho. Esta tendrá una extensión de casi cinco kiló-

metros, emplazándose el acceso en la calle Meridiana, junto a la calle de Felipe II, al lado del túnel de la Renfe, dando comunicación al grupo de viviendas del Congreso, que por sí solas representan un núcleo urbano de 10.000 personas.

En el resto de la región tenemos que referirnos al auge y prosperidad de una industria que de día en día toma mayor incremento, como es la corchotaponera, situada en la provincia de Gerona. También hemos recabado datos acerca de la misma, anotando que en el curso de 1954 tuvo que recurrir frecuentemente al aumento de la plantilla, por ser superior, en ciertas ocasiones, la demanda a la producción, lo mismo la procedente del interior como del extranjero. La industria corchera de Gerona, aunque no sea esta provincia de las más productoras de España, se ha destacado fuertemente en los últimos años, consiguiendo exportar a los principales mercados de Europa e incluso algunos de América, pese a la fuerte competencia que en este sentido han venido realizando nuestros vecinos portugueses. Del interior, la mayor demanda procede de Barcelona, en tapones, y del extranjero, en plancha y demás manufacturados.

Cerramos la crónica con la nota del fallecimiento de D. Pelayo Infesta, persona destacadísima en los medios financieros y bursátiles de Barcelona, de cuya Bolsa fué Síndico-Presidente durante varios años, y en cuyo cargo, como en el de Vocal de la Cámara Oficial de Comercio, que ocupaba en el momento de su muerte, acaecida casi repentinamente, dejó un gratísimo recuerdo, tanto por sus dotes de competencia como por su trato cordial. Descanse en paz.

P. MIRALLES

Carta de Vizcaya

La Bolsa bilbaína en 1954.—Perspectivas de las Empresas de electricidad.—Particularidades regionales para el incremento de las instalaciones térmicas.—El dinero de Vizcaya acude a las ampliaciones de capital.

Bilbao.—El año bursátil 1954 ha sido, en Vizcaya, tal vez más plétórico que en otras plazas, relativamente, claro está, pues no sólo hay que considerar las diferencias de cambios y la importancia industrial de una región, sino la densidad de la misma en cuanto a número de habitantes. Vizcaya, como Guipúzcoa, encierra un movimiento fabril extraordinario, comenzando por el ramo eléctrico, ya que no pocas Empresas, acogiendo a una disposición del año 1947, por la que se autoriza a modificaciones fundamentales a los propietarios de aprovechamientos hidroeléctricos, han realizado, previa la presentación de los estudios en que basaban sus obras, muchas mejoras, algunas en ejecución, cuyos resultados son excelentes.

Este es el caso, por ejemplo, de Iberduero, que no obstante haber aumentado su producción térmica hasta 140 millones de kilovatios-hora y una producción propia, entre hidráulica y térmica, que representa más del 18 por 100 de la producción total española, tiene un programa ampliatorio, para ejecutar en plazo máximo de cuatro anualidades, que seguramente ha de dar resultados muy satisfactorios para la Empresa y para el consumidor de energía, cada vez más exigente por imperioso requerimiento de las actividades fabriles. Otras de las Entidades que trabajan intensamente para lograr los objetivos que persigue, es la Hidroeléctrica Española, a la que tanto apoyo presta, desde su iniciación, el Banco de Viz-

"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 EXTRAVÍO
DE GANADO. INCENDIOS. ACCIDENTES. TRANSPORTES Y ROBO

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

caya. Estas circunstancias han determinado un alza de consideración en los valores de electricidad, especialmente en Iberduero, Hidroeléctrica y Viesgo.

Los ríos de esta provincia están bastante aprovechados; pero debido a su corto recorrido y pequeño desnivel, sólo dan lugar a reducidas potencias en sus Saltos. Se ha pensado mucho, y con razón, es las instalaciones térmicas, aunque los técnicos reconocen que Vizcaya no reúne características para la instalación y aprovechamientos a bocamina, por lo que el gran número de centrales térmicas instaladas para mejorar las necesidades de la industria o servicios públicos han de consumir combustibles importados de otras provincias o del extranjero. Hay que tener en cuenta que esta provincia es deficitaria de energía eléctrica, y muy desarrollada industrialmente, con enormes perspectivas de aumento de consumo, que estuvo frenado algunas veces por las restricciones. Mientras no entren en servicio las centrales en construcción, cuya producción va destinada a esta zona, la solución del problema está en auxiliar a las Empresas que tienen grandes proyectos en incrementar las posibilidades de importar energía, y también la capacidad de las líneas de transporte y distribución, como se viene haciendo. El capital bilbaíno está interesado en la Empresa Iberduero, ya nombrada, con esperanzas para el porvenir.

Todos convienen en la necesidad de hacer un supremo esfuerzo para atender a la demanda de consumo. De todas formas, por ahora, esta provincia será importadora de energía. La financiación de las mejoras que hagan falta para lograr resultados satisfactorios, va por buen camino. No sólo en lo que concierne a electricidad, sino en otros aspectos de las actividades industriales, comerciales y mercantiles, como ha podido apreciarse durante el ejercicio 1954, en el que, entre otras cosas, han tenido ampliaciones de capital las siguientes Entidades: Unión Química, Wilcox, Euskalduna, Banco de Vizcaya y Banco de Bilbao.

El mercado de valores de renta variable, ha experimentado, en general, notables progresos, que alcanzan a todos los grupos de títulos, aunque los bancarios y de electricidad figuran en primer lugar. También los ferrocarriles han recogido durante dicho ejercicio diferencias notables, entre ellos Santander, Vascongados y Suburbanos. El año actual ha comenzado con renovados impulsos alcistas, como puede apreciarse en los cuadros de cotización, prueba evidente de la confianza que siente el público ante la buena marcha de las actividades regionales.

F. N. NEGURI

Carta de Francia

Interesante progreso económico.—Medidas tendientes a acelerar el ritmo de recuperación.—Rendimiento energético.—Las instalaciones hidráulicas.—El petróleo.—Excedente en la Unión Europea de Pagos.

París.—Es evidente el progreso económico de nuestro país, a pesar de las adversas circunstancias en que el progreso se desarrolla. A esta cuestión hemos hecho referencia en varias de nuestras cartas; y es necesario puntualizar algunos extremos. Las necesidades de la población aumentan por dos razones. De una parte, el acrecimiento de la natalidad, que representa, aproximadamente, un 50 por 100 más de la mortalidad. De otra, el mejoramiento constante del nivel de vida. La masa activa francesa, con motivo de haber desaparecido durante la pasada guerra una buena parte de la gente joven, sigue estacionaria; pero la proporción entre adultos y ancianos acrece anualmente, y dentro de pocos años, tal vez de un quinquenio, a lo sumo, se restablecerá el equilibrio, invirtiéndose la tendencia como resultado del cumplimiento de leyes naturales.

Los avances científicos y técnicos, cuando no se utilizan para destruir, proporcionan medios para compensar la insuficiencia debida a la situación demográfica. Desde tal punto de vista, Francia dispone de estudios y documentación satisfactorios, como se ha comprobado en el informe del Comité Nacional de la productividad referido a los últimos años. Los centros de investigación científica y técnica del país, y Organismos análogos, aseguran que el desenvolvimiento de la industria cuenta con posibilidades de gran eficacia, a pesar de que obligadamente, cual ha manifestado el Ministro de Hacienda, Francia es una de las naciones más castigadas por las cargas nacionales. Es difícil lograr precios de competencia cuando el conjunto de impuestos pesa sobre el productor. Por esa razón, los servicios de tipo estatal preparan modificaciones

BANCO URQUIJO

MADRID

CALLE DE ALCALA, NUM. 47

DIRECCION TELEGRAFICA: URQUIJO

Apartado de Correos núm. 49.

Teléfono 22-65-55.

CAPITAL: 220.500.000 DE PESETAS

completamente desembolsado.

RESERVAS: 250.000.000 DE PESETAS

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

en el régimen económico, a fin de asociar al productor al Estado en la búsqueda de medios para hacer frente a todas las eventualidades, en lugar de dificultarlos. Cuando la reforma conveniente y adecuada sea un hecho positivo, el progreso de la economía francesa será más rápido. Caminamos, pues, hacia la mayor reducción posible de los gastos generales de la nación y de los impuestos que puedan entorpecer su avance económico. La relativa normalidad que se propugna no sólo depende del productor, sino de la acción directa del Estado, en diversos aspectos, y esa acción se vislumbra favorable a juzgar por la actividad que despliega en todos los órdenes el Jefe del Gobierno, M. Pierre Mendès-France. Parece ser que a partir de mediados de este mes tomará dicho señor una parte más activa en las cuestiones económicas del país, las cuales analiza con especial interés, secundado por el Ministro de Hacienda, M. Edgar Faure, y otros colaboradores que se han distinguido por su competencia.

En el rendimiento energético hay fundadas esperanzas. El conjunto de recursos, la estadística general, demuestran que lo esencial lo representa el carbón, con un porcentaje aproximado de 67,5 por 100; y los progresos realizados en la producción por hora de trabajo son satisfactorios en aquel sector, gracias al vigoroso esfuerzo del equipo. La extensión de rendimiento corresponde, sobre todo, a los productores petrolíferos que, después de 1946, elevaron la proporción de energía de 11 a 19 por 100, siguiendo la evolución considerable en Europa occidental, en razón principalmente al desarrollo del automóvil. El porvenir del petróleo nacional es interesante.

Lo es el progreso de la energía hidráulica, enorme en los últimos años, pues el aumento pasó del 8 al 12,5 por 100. También el porvenir se presenta favorable, porque recientes estudios confirman que las disponibilidades se elevan a 100 millones de kilovatios-hora por año. En la Unión Francesa, aquellas disponibilidades son más impresionantes; y la utilización actual sólo representa una fracción reducida de la pujanza. El valor de esa riqueza, que aumentará en gran proporción la renta nacional, está siendo objeto de proyectos en los que interviene la acción directa del Estado.

BANCO DE LA CORUÑA

Capital: 20.000.000 de pesetas
Reservas: 22.700.000

CASA CENTRAL: LA CORUÑA

SUCURSAL URBANA N.º 1 (Cuatro Caminos)

INTERESES QUE SE ABONAN:

Cuenta corriente a la vista. 0,50 % interés anual

» **a plazo de 3 meses.. 2 %** » »

» **» » 6 meses.. 2 1/2 %** » »

» **» » 1 año.. 3 %** » »

Libreta de Ahorros. . . 2 % » »

**CAJAS DE ALQUILER - CUSTODIA DE VALORES
GIROS - CUPONES - BOLSA Y TODA CLASE DE
OPERACIONES BANCARIAS**

SUCURSALES:

Barco de Valdeorras, Betanzos, Carballo, Cedeira, Cee,
EL FERROL DEL CAUDILLO, La Estrada, Lalín,
LUGO, Mellid, Mondoñedo, Monforte, Noya, Ordenes,
ORENSE, Puente deume, Padrón, Rúa-Petín, Santa Eu-
genia de Riveira, Santa Marta de Ortigueira, SANTIAGO
DE COMPOSTELA, Sarria, Verín, VIGO, VILLAGARCÍA y Villalba.

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa, con el n.º 937.)

Otra prueba de que la situación económica de Francia va entrando en posible normalidad, es la postura en la U. E. P., con un excedente, en diciembre pasado, de más de 11 millones de dólares —unidades de cuentas—, tras abonar los intereses que corresponden al segundo semestre de 1954. Hay que tener presente que en los últimos meses de 1953 el saldo era deudor.

MARCEL HEGMON

Carta de Inglaterra

Restauración de la flexibilidad monetaria en Inglaterra.—Los controles intolerables.—Estrategia psicológica.—Destreza monetaria.

Londres.—Se puede afirmar sin temor que la inclinación de Gran Bretaña a la ortodoxia en materia política monetaria ha sido de más alcance y más eficaz de lo que se preveía, en especial cuando se llevó a cabo la primera e importante decisión en noviembre de 1951. En esa fecha, el Banco de Inglaterra aumentó su tipo de descuento en nada más que un 0,50 por 100. Pero la medida fue sorprendente, porque el tipo de descuento del Banco, con excepción de una breve alteración justamente antes de comenzar la segunda guerra mundial, había permanecido "clavado" al 2 por 100 desde 1932, inmediatamente después del derrumbamiento del patrón oro.

Esa inercia constituía el símbolo del progresivo abandono de las tradicionales normas reguladoras de la moneda en el sistema económico, abandono que se observa primeramente durante el período de paro forzoso sufrido antes de la guerra, más tarde durante la contienda (cuando las circunstancias impusieron controles forzados) y después, de una manera más significativa, al terminar la guerra, cuando se registraba inflación monetaria y había trabajo en abundancia.

El éxito aparente de las formas de control empleadas durante la guerra indujeron a mucha gente a suponer que las medidas tradicionales, ejercidas mediante el control del volumen del dinero en

circulación, eran ya demasiado antiguas e innecesarias. Además, el empleo de una extensa intervención administrativa no podía tolerarse en una sociedad democrática en tiempo de paz, y la experiencia demostró muy pronto que un control parcial no bastaba para contener las fuerzas inflacionarias, a menos que se ejerciera también cierta restricción monetaria.

Ya en el año 1947, el puro peso de una demanda excesiva y la consiguiente crisis en la balanza exterior de pagos hizo imperativo el cese de los esfuerzos para mantener un tipo bajo de interés en el mercado de préstamos a largo plazo. Inmediatamente después, el Gobierno trató de atenuar la excesiva presión en los controles por medio de combinaciones presupuestarias destinadas a limitar el poder adquisitivo en su origen.

Estas medidas alcanzaron cierto éxito, pero no pudieron resistir la demanda insistente cuando, al estallar la guerra de Corea, se aumentó la carga con un pesado programa de gastos militares. Siempre que el tipo de interés a corto plazo permaneciera firmemente clavado a un patrón-nivel arbitrariamente bajo, las Autoridades monetarias se veían obligadas a crear el volumen de dinero que fuera necesario para mantener dichos patrones. Por consiguiente, se privaban ellas mismas de poder combatir la inflación, y tenían que contentarse con el llamado "control de selección", que era el de solicitar a los Bancos que se limitaran los préstamos a los proyectos más esenciales.

Los normas que se introdujeron después del cambio de Gobierno de 1951, ante la amenaza de otra más grave crisis en la balanza de pagos, nacieron de la convicción de que la política de combinaciones presupuestarias y moderación no era suficiente para restaurar y mantener el equilibrio exterior. Pero al principio parece ser que la intención era poner término a la creación automática de dinero y promover una conmoción psicológica, más bien que restablecer la acción plenamente reguladora del sistema tradicional, el cual, para ser efectivo, necesita la libertad y la flexibilidad del mercado. En 1951 las Autoridades estaban evidentemente deseosas de evitar cualquier alza violenta en el coste de los préstamos a corto plazo hechos por el mismo Gobierno, y por lo tanto idearon una serie de expedientes que les permitieron imponer la máxima restricción sobre el volumen de crédito disponible para el sector privado de la economía, compatible con el menor incremento en el tipo de descuento de los bonos del Tesoro.

Aunque el tipo de redescuento del Banco de Inglaterra se elevó solamente un 0,50 por 100 para llegar al 2,5 por 100, el efecto de esta alza fue atenuado por la creación de un nuevo "tipo especial", fijado en el 0,50 por 100 por debajo del tipo del Banco, para préstamos a siete días garantizados por bonos del Tesoro.

Las firmas dedicadas al descuento de letras sabían que, aunque se verían obligadas de nuevo a solicitar préstamos del Banco de vez en cuando, podían hacerlo a un 0,50 por 100 menos que el tipo oficial del Banco, de forma que el tipo de descuento del mercado para los bonos del Tesoro podía estar muy por debajo del tipo fijado por el Banco. El exceso de reservas líquidas acumuladas por el sistema bancario durante los años de afluencia monetaria, desapareció con la creación prácticamente obligatoria de un fondo de 1.000 millones de libras esterlinas en bonos del Tesoro (comprendidos unos 500 millones en poder de los Bancos), medida que amenazaba sancionar la reafirmada selección de controles y servir de apoyo para nuevos requerimientos a los Bancos solicitando el aumento de su tipo de interés en los préstamos.

El efecto de estas medidas fue tan saludable, tanto en el aspecto psicológico como económico, que el Gobierno se animó todavía más a confiar en el aparato monetario. En marzo de 1952, después del anuncio de las primeras grandes reducciones en la importación, el Ministro de Hacienda consideró que la suma de fuerzas contra la inflación le evitaban la necesidad de intervenir por medio del presupuesto. Esta decisión fue tomada con el conocimiento de que el arma monetaria podía emplearse rápida y enérgicamente si fueran necesarias nuevas restricciones; y la usó de nuevo más tarde—levantando el tipo del Banco inesperadamente al 4 por 100—para demostrar al mundo que un presupuesto aparentemente indulgente no significaba falta de decisión. En mayo último ese tipo quedó reducido al 3 por 100, como consecuencia de la atracción del capital hacia Londres. Y desde septiembre de 1953 los Bancos han quedado en libertad de fijar sus propios tipos de interés, habiéndose restablecido las normas reguladoras de la moneda lo bastante para justificar el desmantelamiento progresivo de los controles físicos.

WILFRED KING

Los mercados de productos

En el mercado de metales no ferrosos se han registrado, en las últimas fechas, vivas fluctuaciones en el precio del cobre, cuya demanda continúa siendo muy activa. La huelga en las minas cupríferas de Rhodesia está provocando serias dificultades a los consumidores, dando lugar a que en la pasada semana las cotizaciones del disponible llegaran en Londres a 307 libras por tonelada; es decir, la cotización más alta alcanzada hasta ahora. Sin embargo, la noticia de que el Gobierno chileno había dado instrucciones para desviar hacia el mercado londinense todas las cantidades disponibles con el fin de aprovecharse de sus altas cotizaciones, ha provocado un brusco cambio, y las últimas cotizaciones se han inscrito en retroceso con relación a las de la semana anterior. Debido al aumento de los "stocks" mundiales de estaño, este metal ha registrado, en la pasada semana, un fuerte retroceso que los técnicos consideran excesivo. La producción mundial de estaño, en octubre último, se elevó a 16.500 toneladas, en tanto que el consumo ascendió solamente a 11.200. Los mercados del cinc y plomo registran una demanda bastante activa. La producción americana de cinc, en 1954, se elevó a 868.000 toneladas, lo que representa el nivel más bajo desde 1951, en tanto que el consumo ascendió a 925.000, la cifra más alta desde 1950.

Los mercados del caucho se muestran bien orientados. La producción de caucho natural, en 1954, fué solamente superior en 350.000 toneladas al consumo, cifra que será fácilmente absorbida por el almacenamiento regular británico y americano.

En el sector textil, el algodón muestra una mejor orientación en los mercados americanos, con pequeñas variaciones de precios. En Liverpool las cotizaciones se mantienen con una ligera tendencia de debilidad. Han dado comienzo las ventas de lana en los países de origen. Las celebradas en África del Sur registran cierta firmeza. En los últimos cinco meses, Francia ha adquirido en Australia 56.663.000 balas, cuyo precio importó más de 17 millones de libras australianas.

Desde que el Subcomité del Senado norteamericano ha propuesto que las operaciones a plazo no sean puestas bajo la jurisdicción de las Bolsas de Comercio, el café ha progresado sensiblemente. Para las posiciones próximas hay ofertas, en tanto que para las más espaciadas existe demanda. Un grupo de trabajo norteamericano ha sido designado para estudiar la situación mundial del café y eventualmente para procurar ajustar los movimientos de precios desordenados del mismo. El azúcar se muestra bien orientado. Los comerciantes saben que el contingente de ventas fijado por el Gobierno americano será, probablemente, insuficiente, y el volumen de negocios es débil.

Aluminio.—La Kaiser Aluminium and Chemical Sales Inc. ha elevado en un centavo por libra el precio de todas las calidades de aluminio primario "pig", lingotes, lingotes pequeños y otros productos.

Mercurio.—Existe actualmente en el mercado de este metal, en Londres, un amplio margen en lo que respecta a los precios del mercurio, indicándose una fluctuación de 106 a 109 libras, contra 109 libras anteriormente.

El metal mejicano se cotiza a 106 libras por frasco en almacén; y aunque se dice que las cantidades disponibles son limitadas, se consideran suficientes para motivar una perturbación en un momento en el que el interés de compra es flojo.

Estaño.—Desde finales del pasado año y principios del presente, el mercado del estaño viene presentando un estado de intranquilidad. A partir del mes de octubre último, los precios han descendido en 40 libras por tonelada para el metal disponible, y en algunos casos más, pero se han fortalecido últimamente debido a la situación política en Extremo Oriente. Sin embargo, la perspectiva sigue siendo incierta. Varios factores se han combinado para producir el estado actual de cosas. La producción en Malaya ha venido creciendo constantemente—el total de los embarques de 1954 se indica en 70.533 toneladas, contra 61.734 en 1953—. Las estadísticas facilitadas por el Grupo Internacional de Estudios sobre el Estaño revelan que la producción minera mundial del mes de octubre de 16.500 toneladas, constituye la mayor cifra mensual conseguida desde el mes de diciembre de 1950. Un sobrante de estaño, que se estima en una base anual de alrededor de 10.000 toneladas, ejerce presión en el mercado. Durante las últimas cinco semanas, han subido en unas 600 toneladas, aproximadamente, los "stocks" de estaño retenidos por los almacenes de la London Metal Exchange.

Parte de la debilidad puede atribuirse también al descuento sobre las esterlinas transferibles, que ha permitido que se ofrezca estaño en Nueva York a precios más bajos a los cotizados en esterlinas en Singapur, llevándose un gran volumen de negocios de los comerciantes establecidos en Londres.

Finalmente, el movimiento refleja, en parte, las ventas de los poseedores de metal, que se han cansado de esperar la ratificación del Convenio sobre el estaño.

Productos agrícolas.—Las lluvias registradas a fines de noviembre y en la primera quincena de diciembre, informa el Servicio de Estadística del Ministerio de Agricultura, beneficiaron bastante a las siembras de cereales y de leguminosas de otoño, pudiendo concluirse aquéllas en buenas condiciones, operación que en algunas zonas se encontraba retrasada; asimismo nació con normalidad lo sembrado anteriormente en seco. No obstante, todavía en extensas zonas de las provincias de Albacete, Valencia, Alicante, Murcia, Málaga y Zaragoza, los sembrados mostraban, a fines de diciembre, deficiente aspecto a causa de la irregular distribución y a la escasez de precipitaciones. Con las lluvias de estos días, el terreno ha adquirido humedad suficiente para que prosiga el desarrollo normal de las siembras y desaparezca la deficiente situación que se acusaba en algunas provincias. Comienzan a efectuarse las escardas y siguen realizándose con normalidad las labores en los barbechos.

La cosecha de aceituna, aunque las favorables condiciones meteorológicas han llegado con retraso, ha mejorado en algunas provincias. Solamente Aragón, Rioja, Navarra y Castilla la Nueva darán mayor producción que en la pasada campaña, pero en su conjunto será mediana e inferior desde luego a la precedente. No es bueno el estado sanitario de la aceituna, que está dando bajos rendimientos en aceite. Prosigue la recolección de las variedades tempranas de naranja, con mejores rendimientos que la campaña anterior; en algunas zonas se ha desprendido algún fruto, y es bastante intenso el ataque de mosca. La cosecha de limón será mediana. Se ultima la saca de la patata tardía, que en general ha dado medianos rendimientos en secano, así como en algunas zonas de regadío, debido a la escasez de agua. Continúa la plantación de la patata temprana, y sigue con normalidad el arranque de la remolacha azucarera, confirmándose una producción inferior a la de la campaña pasada, por la menor superficie sembrada y por los bajos rendimientos que se están logrando.

En las zonas cálidas del litoral Mediterráneo, los tomates continúan recogiendo con rendimientos normales, por haberse prolongado su ciclo vegetativo, a causa de la suavidad del invierno; en Canarias se ha reducido la exportación a causa de los daños causados por la "langosta" y por el desmerecimiento del fruto con las lluvias. Por último, las precipitaciones últimas han remediado algo el deficiente estado en que se encontraban los pastos; sin embargo, en ambas Castillas no han adquirido su desarrollo normal. La

BANCO DE VIZCAYA

Fundado en 1901

Casa Central: BILBAO, Gran Vía, 1.

Capital escriturado.....	300.000.000 de pts.
Desembolsado	286.650.000 »
Reservas	464.504.500 »
Capital desembolsado y reservas.	751.154.500 »

85 SUCURSALES.

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

110 Agencias de pueblos en diferentes provincias.

Extensa red de corresponsales nacionales y extranjeros.

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

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.531)

situación actual es, en general, peor que la del año pasado por esta época, excepto en Galicia, Vascongadas y Asturias-Santander, en donde la otoñada fué buena.

Ganado.—En el pasado mes de diciembre, el movimiento comercial pecuario tuvo las características propias de dicha época, aumentando la animación en el ganado de abasto, especialmente en las ventas de cerdos y lechales. En conjunto, la mayor demanda de las especies de consumo se ha traducido en sensibles alzas de los precios, que, sin embargo, se han sostenido sin grandes variaciones en el ganado de vida, con el que se ha realizado un número regular de transacciones.

El censo ganadero acusa, como es lógico, bajas por sacrificios en las especies ovina y porcina, y permanece sin variaciones en las vacuna y caprina; los efectivos de equino continúan disminuyendo como en meses anteriores. El estado sanitario del ganado es bastante satisfactorio, debiéndose señalar únicamente limitados focos de "viruela ovina" en las provincias de Ciudad Real, Jaén y Badajoz; continúa luchándose contra el foco de "mixomatosis" aparecido en Alicante.

Por lo que respecta a la situación alimenticia del ganado, aunque ha mejorado algo, sigue siendo gravoso su sostenimiento, pues la escasez de pastos obliga a recurrir a piensos complementarios y a las reservas de forrajes. El régimen de lluvias que últimamente viene registrándose se ha traducido en una mejora de los pastizales, que permite que los ganaderos abriguen nuevas esperanzas.

Lana.—Según recientes manifestaciones del Ministro de Agricultura de la Unión Sudafricana a los criadores de ovejas de la Unión, los precios de esta temporada pueden bajar a 48 peniques por libra-peso, contra el promedio de 60 peniques durante los últimos cinco años. Manifestó también que no temía una depresión, pero que había una tendencia continuada de los precios al estancamiento, e incluso a la baja.

El precio medio de las lanas sin lavar vendidas en Nueva Zelanda durante la segunda mitad de 1954, fué de 48 peniques la libra-peso, contra 51,25 en el período correspondiente de 1953. Las ventas durante dicho período ascendieron a un total de 375.000 balas, contra 351.000. El valor de las mismas fué, respectivamente, 24.754.100 y 24.948.500 libras, compensando casi el aumento de volumen la baja de precios.

La Junta de Gerencia de la Federación Lanera Internacional se ha reunido en París, el pasado martes, a fin de examinar los informes de diversos Comités. Entre los puntos que se han tratado figuran la petición de admisión de Hungría, la ayuda prestada por Francia y Uruguay a los productores nacionales, el establecimiento de una fórmula general de contratas de géneros laneros por piezas y los principios básicos de aplicación del término "lana".

Fletes.—Después de la restricción en los negocios, impuesta por las festividades de fin de año, finalización de contratos, caducidad de licencias, etc., parece que ha vuelto la normalidad y se muestran muy activos la mayoría de los sectores, con mucha demanda de tonelaje y perspectivas francamente optimistas en general. En los viajes trasatlánticos los fletes obtenidos a fines de diciembre se han mantenido, y en ciertos casos mejorados.

En el Mediterráneo, la situación no está tan bien, y resulta imposible conseguir los tipos de fletes pagados en diciembre, sin duda porque ya no existe la premura que obligaba a los fletadores a ceder, ante la proximidad del final del ejercicio.

Desde el norte de Europa también hay escasez de cargas de salida, tanto hacia América como hacia el Mediterráneo.

La impresión del Boletín *Fletamar* es de que en estos últimos sectores mejorará la situación, siendo, en general, las perspectivas bastante optimistas. Una prueba de ello es que hay mucha demanda de buques en "time-charter". Por otro lado, el mercado de compraventa de buques se mantiene también muy elevado.

COMPañIA SEVILLANA DE ELECTRICIDAD

Capital acciones: Pesetas 900.000.000

SUSCRIPCION PUBLICA

de 200.000 Obligaciones hipotecarias (primera hipoteca) de 1.000 Ptas. nominales cada una

TIPO DE EMISION:

al 98 por 100, libre de gastos para el suscriptor.

INTERES: 6,75 por 100 anual,

con cupones semestrales de vencimiento en 1.º de febrero y 1.º de agosto de cada año.

El primer cupón se abonará el 1.º de agosto de 1955.

RENTA LIQUIDA: 5,23 por 100,

aparte la prima de amortización.

La amortización de la emisión se efectuará en un plazo de cincuenta años, a partir de 1960, quedando facultada la Sociedad para anticiparla en cualquier momento.

La Entidad emisora toma a su cargo el impuesto de negociación y el de auxilio económico al Ayuntamiento de Sevilla.

Solicitará la admisión de estos títulos en las Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao y gestionará su inclusión en la lista de valores admitidos por la Dirección General de Seguros para las reservas obligatorias de las Compañías.

La emisión ha sido tomada en firme y asegurada por un importante grupo de Bancos integrado por las siguientes Entidades:

Banco de Vizcaya
Banco de Bilbao
Crédito Navarro
La Vasconia, S. A.
Banco Hispano Suizo

Banco Español de Crédito
Banco Guipuzcoano
Banco Garriga Nogués
Banco Aragonés de Crédito
Banco Zaragozano

Banco Hispano Americano
Banco Urquijo
Banco de San Sebastián
Banco Herrero
Banco de Gijón

los que ofrecen aquélla en suscripción pública el

25 de enero.

La suscripción quedará cerrada cuando quede cubierta.

Los mercados de valores

ESPAÑOLES

Las Bolsas oficiales acusaron días pasados el aluvión de alzas que, en general, se registran en el sector de dividendo. También algunas provincias han participado de las alegrías de los tres mercados que llevan voz cantante en la contratación. Pero en tales provincias no existe la masa de realizadores de beneficios que en Madrid, Barcelona y Bilbao presentan un frente importante, y acaban por desorientar al inversionista de otro estilo; ni siquiera Valencia, plaza de relativa consideración, en cuanto a estas actividades de Bolsa, se observa el fenómeno que viene apreciándose en los tres mercados aludidos.

Cualquier punto de partida para modificar la fisonomía del negocio que, por muchas circunstancias, es más complejo en los momentos excepcionales en que se desenvuelve la economía nacional e internacional. Podemos anticipar que después del discurso del Ministro de Trabajo, el del Sr. Planell ha producido muy buena impresión, al revisar de forma certera el estado de las actividades nacionales. También se ha comentado en Bolsa favorablemente el ingreso de España en la O. E. C. E., lo que representa un hecho trascendental y un triunfo notorio para el país. Es grato que el ingreso haya sido por completa unanimidad de los 17 países que comenzaron a bosquejar la estrecha colaboración agrícola que representaba el "pool verde".

MADRID.—El mercado de Madrid puede calificarse de enigmático. No es apreciación particular del informador, sino de muchos expertos que examinan a distancia el momento bursátil. Sin embargo, no faltan impresionables que en Bolsa exclaman: "Hay mucho dinero". Otros: "Las perspectivas económicas son magníficas." Otros: "Ya era hora de que la Bolsa alcanzara la profundidad y extensión que impone la vida de los negocios." Estas afirmaciones se oyen con frecuencia, y no es cosa de comentarlas. Hay que analizar los hechos desde el punto de vista real. Y para ello basta con atenderse a las dos primeras jornadas de la semana en el mercado madrileño. El martes los retrocesos quedaron limitados a cuatro valores de dividendo. Lo demás todo fueron alzas de consideración. Citemos aquí un solo ejemplo: el Metro, que de un golpe sube 21 puntos; de un precedente de 153, empieza la sesión a 165 y termina a 174. Todos saben que este valor era estable y reposado en la contratación. Inmediatamente vino la fantasía. Próximo aumento de tarifas; que si va a ser este, el Metro, el único medio de transporte urbano de importancia; todo lo que el lector pueda suponer se ha dicho y ha servido de acicate.

Ese día se vendieron 155 entradas a la sala. La concurrencia fué mucho mayor que la del viernes precedente. Y las mejoras de cinco enteros en adelante abundaron en todos los corros para diversos valores, a los que nos referimos en el grupo a que corresponden.

La jornada del miércoles fué totalmente distinta. Los títulos que habían subido mucho experimentaron rectificaciones, y el cortejo de bajas, salvando la excepción, se acrecentó. Ha surgido el período de realizaciones, con avalancha de papel; repliegue de disponibilidades. Y vuelta al equilibrio; ya diremos en la referencia del viernes cómo termina la semana.

Fondos públicos y similares.

Con las ligeras flexiones de rigor, la renta fija no ha experimentado variaciones sensibles, manteniéndose un tanto al margen de la evolución de la Bolsa en cuanto al sector de dividendo; pero tomando parte en el acrecimiento del volumen de negocio, ya que los efectos públicos rebasaron el martes una negociación de 25 millones de pesetas, de las cuales las dos partidas más importantes correspondieron a la Deuda del Estado, con 15 millones y unos 6,5 millones a cédulas hipotecarias y del Banco de Crédito Local.

La fecha de emisión para las cédulas de Reconstrucción Nacional se ha fijado para el 25 del corriente mes. Se admitieron a la cotización oficial en la Bolsa de Madrid 250 millones de cédulas del Instituto Nacional de la Vivienda.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Interior 4 por 100	85,00	85,00	82,75	82,65
Exterior 4 por 100, F	102,25	102,25	»	102,00
Idem, A	»	104,00	104,00	104,00
Amortizable 4 por 100, 1908-1949	»	100,00	100,00	99,65
Idem 3 por 100, 1928-1949, A a F	91,00	90,00	89,00	89,00
Idem, G-H	»	»	»	»
Idem 4 por 100, enero 1950	99,75	99,65	99,65	99,65
Idem 4 por 100, noviembre 1951	101,50	101,10	101,20	101,50
Idem 3,50 por 100, julio 1951	95,00	95,00	95,00	92,65
Tesoros 3 por 100, abril 1950	»	»	»	»
Idem 3 por 100, noviembre 1950	»	100,50	»	»
Idem 3 por 100, marzo 1952	100,10	»	»	»
Canal Isabel II, 5 por 100	88,50	88,50	90,00	90,00
Colonización 4 por 100	94,00	94,00	»	94,00
Reconstrucción Nac. 4 por 100	94,50	94,50	94,50	94,50
R. E. N. F. E. 4 por 100	95,50	95,50	95,50	95,50
Hidr. Ebro 6 por 100, 1.ª	»	»	»	»
Trasatlántica 5 por 100, V-25	»	»	»	86,00
Idem, XI-25	»	»	92,00	»
Idem, V-26	»	»	»	»
Idem, XI-28	»	»	»	»
Majzén 4 por 100	»	92,50	92,50	92,50
Tánger-Fez 4 por 100	85,00	»	»	»
Marruecos 5 por 100	70,00	70,00	70,00	»
Cédulas Hipotecarias 4 por 100	86,50	»	»	87,00
Idem, A, 4,50 por 100	86,75	86,75	86,75	86,50
Idem, B, 4,50 por 100	86,50	86,75	86,50	86,50
Idem, C, 4,50 por 100	»	85,50	»	86,50
Idem 4 por 100, exentas	98,25	98,25	98,00	98,25
Idem 3 por 100, exentas	»	»	»	»
Idem 3,50 por 100, exentas	»	»	91,00	91,00
Idem 5 por 100, con impuestos	»	»	»	»
Crédito Local 4 por 100, interpr. ...	96,50	97,00	97,00	97,25
Idem, a lotes, 4 por 100	101,25	101,10	101,50	101,50
Villas 5 por 100, 1914	»	»	»	»
Idem, 1918	»	84,50	84,50	»
Idem, 1923, 5,50 por 100, Mejoras	»	82,00	82,00	82,00
Idem, 1929, 5 por 100	»	77,00	»	»
Idem, 1931, 5,50 por 100, Interior	79,50	80,25	82,00	82,50
Idem, 1931, 5,50 por 100, Ensanche	79,50	80,25	82,00	»
Idem, 1941, 5 por 100	»	72,00	»	72,00
Idem, 1946, 4 por 100	78,50	78,00	78,00	78,00
Empresa Municipal Transportes	81,00	82,00	82,00	»

Acciones bancarias.

Las acciones bancarias, a excepción de las del Banco emisor, que anuncia un dividendo complementario de 68,20 pesetas líquidas, que con las 17 antes distribuidas totalizan 115,20, contra 108,60 en 1953, los demás títulos han ido perdiendo fuerza durante la semana, si bien algunos se muestran sostenidos. El Mercantil e Industrial es el que registra mayor diferencia negativa.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de España	732,00	»	735,00	»
Crédito Industrial	220,00	219,00	219,00	220,00
Idem, nuevas	216,00	215,00	215,00	215,00
Exterior de España	473,00	469,00	466,00	464,00
Idem, nuevas	468,00	»	461,00	458,00
Hipotecario	465,00	464,00	462,00	463,00
Español de Crédito	690,00	690,00	»	690,00
Hispano Americano	555,00	555,00	529,00	552,00
Central	507,00	507,00	»	507,00
Mercantil e Industrial	292,00	292,00	280,00	285,00
Popular Español	556,00	556,00	556,00	557,00

BANCO IBERICO

Avenida de José Antonio, 18.

MADRID

AGENCIA URBANA: Plaza de Salamanca, 9. Madrid.

Capital. 35.000.000 de ptas.

Reservas. 16.500.000 »

TODA CLASE DE OPERACIONES BANCARIAS

Dirección Telegráfica: BANKIBER

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.583)

Eléctricas.

Este grupo se muestra muy sostenido y con tendencia alcista, después de la general depresión que experimentó el mercado de Madrid a partir del miércoles. Casi todas las Empresas—hemos señalado algunas en distintas ocasiones—se apresuran a establecer mejoras para aumentar la producción. Ya dijo el Sr. Planell, en sus recientes declaraciones, que se han puesto en servicio nuevas unidades hidráulicas y térmicas con una potencia de 335.000 kilovatios, que representa un 26 por 100 de aumento con respecto al año 1953. También se han puesto en servicio 813 kilómetros de nuevas líneas eléctricas con tensión superior a 100.000 voltios. Y que prosiga su avance la realización del plan de electricidad 1954-1963.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. E. N. O. S. A.	185,00	185,00	185,00	185,00
Hidroeléctrica del Cantábrico.....	172,00	172,00	172,00	172,00
Hidroeléctrica del Chorro.....	122,00	120,00	117,50	118,00
Hidroeléctrica Española	215,00	208,00	205,00	206,00
Idem 6 por 100	610,00	602,00	590,00	590,00
Iberduero, ordinarias	227,00	228,00	224,00	224,00
Idem 3,50 por 100	»	»	»	»
Idem 6 por 100	208,00	209,00	206,00	207,00
Idem, novísimas	200,00	198,00	200,00	»
Leonesas	168,00	169,00	»	169,00
Salto del Sil	205,00	202,00	202,00	200,00
Salto del Nansa	135,00	138,00	135,00	135,00
Sevillanas	131,00	131,00	129,00	128,00
Idem, nuevas	131,00	131,00	»	»
Unión Eléctrica Madrileña.....	145,00	142,00	138,50	139,00
Idem, nuevas	»	»	»	»
Reunidas de Zaragoza	111,00	110,00	109,00	108,00

Mineras y Metalúrgicas.

Los cambios de este grupo han estado sujetos a las fluctuaciones del mercado durante los tres primeros días de la semana. Sin embargo, dadas las buenas impresiones que se reciben de esta clase de valores mineros y siderúrgicos, se confía en recuperaciones inmediatas. Las acciones de Construcciones Metálicas han descontado los derechos de ampliación. Los datos facilitados oficialmente sobre producciones mineras y metalúrgicas acusan que la del hierro ha aumentado el 9 por 100 y el acero el 23. Otros minerales también han aumentado. El año actual se ampliará la producción de celulosa textil y se iniciará la de lubricantes y parafinas en la refinería de Escombreras y en Puertollano.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Minas del Rif	655,00	650,00	618,00	625,00
Duro-Felguera	271,00	271,00	268,00	270,50
Guindos	270,00	»	280,00	285,00
Ponferrada	385,00	375,00	373,00	380,00
Altos Hornos	225,00	225,00	225,00	224,00
Idem, nuevas	220,00	221,00	220,00	220,50
Auxiliar de Ferrocarriles.....	450,00	445,00	458,00	455,00
Comercial de Hierros.....	»	»	»	268,00
Constr. Metálicas, ordinarias.....	180,00	182,00	»	184,00
Idem, preferentes	180,00	182,00	183,00	184,00
Manufacturas Metálicas	285,00	280,00	276,00	277,00
Material y Construcciones.....	196,00	195,00	191,00	191,00

Monopolios.

Los valores más firmes de este grupo son los de Tabacalera, tal vez porque ya es un hecho el aumento de precio del tabaco.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Telefónica	210,00	210,00	204,00	203,00
Fósforos	»	»	»	»
C. A. M. P. S. A.	187,00	189,00	185,00	185,00
Tabacalera, S. A.	171,00	180,00	180,00	180,00

Alimentación.

La corriente de fluctuaciones que se observan en Bolsa ha prendido también en este grupo, como se estima en las cotizaciones que siguen:

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
El Aguila, Cervezas	550,00	552,00	»	550,00
Azucarera General de España.....	144,00	141,75	141,50	140,00
Ebro, Azúcares	553,00	»	545,00	559,00
Azucarera Adra	»	»	»	»
Azucarera Madrid	»	»	»	»

Inmobiliarias y de la Construcción.

Comenzó este grupo incorporándose al movimiento alcista del martes, alcanzando algunos valores cambios desconocidos hace tiem-

po, lo que en principio fué atribuido a las declaraciones del Ministro de Trabajo sobre la construcción de viviendas. Después cedió un poco el movimiento de estos títulos, perdiendo una parte de las ganancias; pero, sin duda alguna, es pasajero el desánimo después de lo expuesto por el Sr. Planell sobre la producción de cemento, especialmente, que se ha elevado a 3,3 millones de toneladas, con un acrecimiento de más de medio millón, que representa un 19,5 por 100 superior al previsto. Este aumento permitirá un equilibrio entre la producción y la demanda, que sólo podrá mantenerse si las Empresas productoras elevan la capacidad de trabajo.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Financiera y Minera	»	550,00	»	»
Portland Valderrivas	585,00	581,00	579,00	579,00
Ladrillos Valderrivas	»	»	»	»
Hidrocivil	150,00	151,00	152,00	153,00
Constructora General Española....	91,00	91,00	»	»
Dragados y Construcciones.....	254,00	252,00	250,00	252,00
Alcázar	72,00	75,00	75,00	72,00
Asturiana	64,00	»	»	»
Bami	92,00	95,00	»	92,00
Caisa	40,00	40,00	40,00	40,00
Ceisa	95,00	95,00	94,00	95,00
Fisa	24,00	24,00	24,00	25,50
Hispana	81,00	85,00	82,00	82,00
Layetana	52,00	»	52,00	»
Metropolitana	171,00	168,00	165,00	165,00
Idem, nuevas	167,00	164,00	»	»
Rubán	»	»	»	»
Urbis	100,00	100,00	100,00	100,00
Vacesa	90,00	90,00	92,00	95,00
Idem, nuevas	»	»	»	»
Urbanizadora Metropolitana.....	»	610,00	590,00	»

Químicas y Textiles.

A pesar de la evolución experimentada por el mercado madrileño durante la semana, como se refleja en el cuadro de cambios, han producido buena impresión las cifras oficiales señaladas por el Ministro de Industria sobre abonos, nitrogenados, superfosfatos, productos petrolíferos, fibra artificial y otros artículos correspondientes a la buena marcha que siguen las Empresas que se dedican a las ramas química y textil.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Esp. Penicilina y Antibióticos....	191,00	194,00	»	»
Energía e Ind. Aragonesas.....	185,00	185,00	185,00	185,00
Explosivos	550,00	548,00	542,00	545,00
Hidro-Nitro	155,00	140,00	137,00	135,00
Unquinesa	192,00	194,00	»	194,00
Proquisa	155,00	158,00	162,00	165,00
Española de Petróleos	485,00	485,00	475,00	478,00
Unión Resinera Española.....	125,00	125,00	126,00	127,00
F. E. F. A. S. A.	169,00	169,00	161,00	165,00
S. N. I. A. C. E.	550,00	550,00	545,00	559,00

Navales y de Transportes.

Los precedentes de 202 las ordinarias y 204 las acciones preferentes, sin derechos de la Constructora Naval, fueron rebasados el jueves con firmeza. Son estos valores los más solicitados del grupo, juntamente con los de Trasmediterránea.

El Metro, que, como hemos dicho antes, dió un salto importante el día de la apertura, pierde una parte de las ganancias.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Constructora Naval, ordinarias...	202,00	204,00	205,00	206,00
Idem, preferentes	204,00	205,00	207,00	209,00
Trasmediterránea	187,00	190,00	189,00	»
Unión Naval de Levante.....	»	153,00	»	150,00
Metropolitano de Madrid.....	174,00	174,00	167,00	166,00
Aviaco	109,00	108,50	»	»

Varlos.

Insensible a los repliegues casi generales de los últimos días de la semana, vuelven a pedirse con insistencia los títulos de la Unión y El Fénix y Papeleras Reunidas.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Unión y El Fénix	5.500	5.375	»	»
Insa	121,00	125,00	121,00	125,00
General de Inversiones	150,00	152,00	151,00	150,00
Papelera Española	»	»	»	»
Papeleras Reunidas	190,00	198,00	200,00	197,00

Ha terminado la semana bursátil con cierta firmeza general en el sector de dividendos, produciéndose algunos avances, y presentando la sala desde los primeros momentos, gran animación. De todas formas, algunos coros carecían de profundidad. Tal vez esa sesión del viernes sea precursora de otra saliente el próximo martes, pues se ha visto a última hora bastante demanda.

BARCELONA.—Salvando las excepciones, el sector de dividendos acusó el martes, como en Madrid, extraordinaria solidez, tanto para las eléctricas como para otros valores, especialmente locales. El mercado catalán presenta animada contratación, sobresaliendo la firmeza del sector de renta fija. Los derechos de suscripción han mejorado todos de uno a tres enteros. Este es el caso de Cros, que de 237 pasa a 240.

Se han admitido a la cotización oficial en Barcelona las acciones al portador de Tabacos de Filipinas—números 136.461 al 150.000—; las ordinarias de Saltos del Nansa—números 300.001 al 400.000—; las obligaciones serie A 5 por 100, 1 al 80.000, y las de la serie B 6 por 100 del número 1 al 50.000.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. C. de Cataluña	»	»	155,00	»
Tranvías Barcelona, ordinarias...	»	»	»	»
Idem, preferentes	»	»	»	»
Aguas de Barcelona, ordinarias...	245,00	252,00	256,00	265,00
Catalana de Gas y Electricidad...	147,00	146,00	142,00	»
Trasmediterránea	188,00	189,00	192,00	191,00
Hullera Española	»	»	»	»
Asland, ordinarias	585,00	589,00	587,00	588,00
Cros, S. A.	580,00	585,00	575,00	580,00
España Industrial	408,00	»	401,00	»
Carburros Metálicos	452,00	440,00	440,00	440,00
Española de Petróleos	495,00	482,00	480,00	482,00
Fomento de Obras y Constr.	564,00	575,00	567,00	»
Motor Ibérica	1.800	1.880	1.900	1.875
Tabacos de Filipinas	527,00	580,00	555,00	558,00
Industrias Agrícolas	488,00	480,00	478,00	478,00
Maquinista Terrestre y Marítima.	120,00	122,00	119,00	120,00
Explosivos	548,00	546,00	546,00	546,00

BILBAO.—Estabilidad y firmeza, con escasas fluctuaciones, ha sido, hasta el momento presente, la tónica del mercado bilbaíno. Los valores más sólidos han sido estos días los eléctricos, en particular Iberduero, que gana un duro. De los valores metalúrgicos sobresale Wilcox, que se beneficia en 12 duros. También los títulos de la Constructora Naval se han movido mucho, con moderadas ganancias que prevalecen. Hasta para el grupo naviero hubo buena disposición. Este mercado no acusó tan sensiblemente los efectos del retroceso operado en Madrid a partir del martes pasado. La renta fija continúa firme.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de Bilbao	685,00	685,00	685,00	689,00
Banco de Vizcaya, A	586,00	586,00	588,00	589,00
F. C. La Robla	»	165,00	»	»
Electra de Viesgo	199,00	198,00	197,00	196,00
Reunidas de Zaragoza	111,00	110,50	108,00	108,50
Iberduero, ordinarias	224,00	225,00	226,00	226,00
Hidroeléctrica Española	210,00	209,50	207,00	208,00
Minas del Rif	652,00	655,00	655,00	»
Naviera Aznar	2.170	2.190	»	2.225
Naviera Bilbaina	1.250	1.260	»	»
Naviera Vascongada	»	»	»	»
Altos Hornos	228,00	226,50	226,00	»
Babcock & Wilcox	872,50	885,00	895,00	900,00
Basconia	»	»	»	805,00
Duro Felguera	»	»	»	268,00
Euskalduna	»	»	»	»
Papelera Española	555,00	545,00	447,50	»
Sefanitro	»	»	»	250,00
Explosivos	550,00	550,00	»	545,00

ANUNCIESE EN

ESPAÑA ECONOMICA
Y SU PUBLICIDAD SERA UN EXITO

OVIEDO

Mercado firme, con escasas transacciones.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco Herrero	550,00	»
Compañía Eléctrica de Langreo	145,00	»
Hidroeléctrica del Cantábrico	157,00	162,00
Ferrocarriles Económicos de Asturias.....	177,00	180,00
Sociedad Industrial Asturiana	169,00	176,00
Ferrocarril Vasco-Asturiano	125,00	»
Compañía de Navegación Vasco-Asturiana.	520,00	»

SANTANDER

Poco movimiento operatorio, con sólidas cotizaciones.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco de Santander	»	510,00
Cervezas de Santander	1.800	1.800
Nueva Montaña Quijano, S. A.	255,00	255,00

VALENCIA

Las sesiones conocidas de estos días estuvieron muy animadas. La demanda fué siempre superior a la oferta. Cabe destacar el alza de la Telefónica. Otros valores de dividendos, también solicitados, no han encontrado contrapartida. Ha sido muy abundante la contratación de derechos de la Trasmediterránea.

Fondos públicos, equilibrados.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco de Valencia	490,00	490,00
Compañía Tranvías y F. C. Valencia.....	89,00	88,00
Cía. Frutero Valenciana Nav., Cofruna....	142,00	»
Cía. Ind. Film Español, pref., s. A, Cifesa.	57,00	»
Idem, serie B	200,00	»
Idem, Producción	57,00	57,00
Compañía Inmobiliaria Valenciana	118,00	111,00
Solares y Construcciones, S. A.	100,00	»

VALLADOLID

La cortedad operatoria contrasta con la firmeza de las cotizaciones. Escasea mucho el papel.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco Castellano	512,50	»
Sociedad Industrial Castellana	500,00	500,00
Electra Popular Vallisoletana, S. A.	150,00	»
La Cerámica, S. A.	100,00	100,00
"El Norte de Castilla", S. A.	159,00	»
Talleres de Fundación Gabilondo	110,00	»
Hotel Conde Ansuérez, S. A.	210,00	»
Producción de Semillas, S. A., Prodes.....	70,00	»
Tableros de Fibras, Tafisa	175,00	»
Fabricación de Automóviles, S. A., Fasa...	125,00	»

EXTRANJEROS

No obstante las inquietudes de carácter político, especialmente, que se registran en Europa y América, los mercados de valores mobiliarios no registran bruscos movimientos. Se desenvuelven dentro de una línea estable, sólo interrumpida por casos particulares de las Empresas emisoras, y hasta esos casos se ven contrarrestados por el efecto beneficioso de las publicaciones de utilidades logradas.

Además de los mercados que semanalmente damos en esta sección, hay que registrar que el de Francfort ha experimentado estos días cierta vacilación, a consecuencia del desacuerdo con Francia sobre el problema de armamentos. La impresión de última hora es de que se encontrará una fórmula, pero entretanto llega, las cotizaciones presentan una tendencia más bien irregular que estable. En cambio continúan bien dispuestos los mercados de Estocolmo, Amsterdam, Bruselas y Lisboa. En el primero de ellos siguen mejorando la mayoría de los títulos de dividendo, en particular los que pertenecen a la rama de la madera y derivados, sin que decaiga la actividad que viene observándose desde noviembre último. El de Ams-

terdam, a pesar de que los títulos industriales se mantienen bien, se advierte en el mercado alguna vacilación ante los daños sufridos últimamente por nuevas inundaciones. Bruselas continúa la ruta impuesta por Wall Street, y Lisboa destaca por la firmeza de algunos valores coloniales.

PARIS.—No es extraño que el mercado parisién acuse cierto nerviosismo. Son muchos los problemas exteriores que en estos momentos pesan sobre Francia para que la Bolsa se sienta ausente de ellos. De uno a otro día cambia la tendencia del mercado. Tras una sesión entonada, con avances notables, sucede otra menos firme y hasta débil en algunos momentos. No falta quien atribuya este nerviosismo no sólo a la causa indicada, sino a la necesidad de cierto reposo después de alzas brillantes que absorbieron fuertes sumas de inversión. Las rentas francesas, sin embargo, se cotizan sostenidas.

A última hora puede decirse, con respecto al sector de dividendo, que la buena orientación de los títulos del cobre se ha quebrado ante la posibilidad de una baja de precios, pues ya es un hecho, según se dice, que Chile venderá a Londres su producción. Los valores petrolíferos tienden a mejorar tras jornadas poco satisfactorias.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
3 % Perpetuel	70,00	70,00
5 % 1920-1950 Amort.	119,50	119,50
C. National d'Escompte Paris	2.250	2.240
Crédit Lyonnais	2.270	2.270
Tánger à Fez	1.250	1.250
Atelier Chant Loire	9.050	9.920
Entrepr. Ind. Charentaise	6.225	6.050
Socony Vacuum France	15.050	15.450
Wagons Lits	760	»

LONDRES.—No está perfectamente definida la tendencia en el mercado londinense, pero si hubiéramos de juzgar por algunas cotizaciones, nos inclinariamos a afirmar que es bajista. Los fondos han experimentado escasa diferencia estos días. Pero es evidente que el mercado se encuentra bajo la expectación que ha despertado la próxima reunión de la Comunidad británica. Buena señal es que los títulos de los Dominios y de los Gobiernos coloniales continúan muy firmes. No así la mayor parte de los valores de renta variable.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Consolidated	66	65 7/16
Shell	127/6	126/3
General Electric	16	16
Rubber Trust	2/4 1/2	2/3
Imperial Chemical	42/10	43/9
Río Tinto Co.	41 3/4	43 1/4
General Mining & Finance Corp.....	105/9	101/3
Anglo Iranian Oil	87	84 1/2

NUEVA YORK.—Este mercado presenta cierta irregularidad, dentro de una trayectoria que no puede calificarse de débil. La causa de tan vacilante situación hay que buscarla en el efecto producido por los presupuestos presentados por el Presidente, y en los que, como es lógico, dadas las circunstancias actuales, se da preferencia a los gastos de defensa, pues, según han declarado algunas personalidades norteamericanas, es preciso prevenirse, aun a costa de los mayores sacrificios, puesto que así es la única forma de inspirar en el exterior el debido respeto.

Las últimas impresiones recibidas de Nueva York son más satisfactorias en cuanto a la marcha de la Bolsa, que no pocos valores industriales acusan recuperación, especialmente los ferroviarios.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
General Motors	97 1/8	96 5/8
U. S. Steel	70 3/4	71
American Tel. & Tel.	174 1/2	175 5/8
International Tel. & Tel.	24 1/2	25
General Electric	48	50 5/8
Canadian Pacific	30 1/4	30 3/8
Anaconda Copper	48 1/2	50 1/8
Shell Oil	61	60
Westinghouse	78 7/8	79 3/8
Royal Dutch	71 3/4	72 1/8

ZURICH.—Aunque las noticias llegadas a Suiza sobre el rumbo de los mercados americanos son un tanto inciertas, la Bolsa de Zurich no cede en firmeza, y de los valores que se cotizan con más asiduidad, más de terceras partes presentan alza, y el resto siguen sostenidos, siendo escasos los que muestran diferencias negativas. Prevalecen entre los títulos industriales firmes los de alimentación. También los de Seguros continúan muy bien dispuestos.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Nationalbank, Bern.....	»	»
Kreditanstalt, Zurich	1.445	1.482
Zurich Allg.	11.800	12.500
Brown Boveri	1.485	1.480
Nestlé Aliment	1.965	2.020
Royal Dutch	616	651
Standard Oil	475	495
Interhandel	1.775	1.790

BANCOS

Publicamos en primer término el balance del Banco de España cerrado al 31 de diciembre pasado y un breve comentario.

Los Bancos centrales de algunas naciones presentan, en los primeros balances del año en curso, cifras que deben ser tenidas en cuenta para estimar no sólo la situación contable de la Entidad, sino la economía del país a que se refieren. El Banco de Holanda, en su balance de 8 del corriente, señala una disminución en la circulación fiduciaria de 93.236 miles de florines. También el Banco de Bélgica acusa disminución de circulación en 1.142 millones de francos. Y el encaje oro de dicha Entidad presenta un aumento de 76 millones.

Se ha comentado estos días en los medios bancarios la fusión del Chase National Bank y el Bank of Manhattans Company, anunciada por los respectivos Presidentes. La nueva Institución se denominará Chase Manhattan Bank, que continuará sus funciones bajo los mismos Estatutos del segundo de los Bancos fusionados. Parece ser que la operación todavía está pendiente de ser aprobada por los accionistas, aunque se ha acordado llevarla a cabo por medio de un intercambio de acciones. El nuevo Banco dispondrá de un capital total de 7.500 millones de dólares.

DE ESPAÑA

El balance del Banco emisor, cerrado al 31 de diciembre pasado, presenta un aumento de circulación fiduciaria de 2.332 millones de pesetas con relación al cierre de 30 de noviembre. Parece ser que el aumento ha sido debido a la mayor cifra de producción in-

Crédit Lyonnais

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

(esquina a la Plaza de Canalejas)

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

Teléfono núm. 21-31-40

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

dustrial, de una parte, y de otra a la abundante cosecha de trigo, todo lo cual ha motivado una más extensa fluidez en los medios de pago, que es la que refleja el acrecimiento de la circulación.

Los créditos personales también han aumentado el 31 de diciembre en 997 millones, con respecto a noviembre último. Las cuentas corrientes también han aumentado dicho mes de diciembre en 436 millones de pesetas, comparadas las cifras de los dos últimos meses a que nos referimos.

Si damos una mirada al balance de 31 de diciembre de 1953, vemos que durante el año 1954 la circulación fiduciaria ha aumentado en 4.196 millones, lo que significa un 10,8 por 100. En el año 1953, el aumento fué solamente de 274 millones, muy bajo por cierto, ya que sólo supuso el 0,6 por 100.

30 nov. 1954

31 dic. 1954

Pesetas	ACTIVO	Pesetas
612.917.849	Oro en Caja	613.275.762
323.464.205	Plata	323.464.890
29.620.736	Moneda metálica curso legal	19.968.781
65.130.129	Efectos en Caja, cobro	60.326.919
84.442.197	Descuentos comerciales	68.238.369
213.408.055	Otros efectos mercantiles a corto plazo	205.419.167
1.611.052.157	Redescuento bancario	1.691.463.253
3.252.642.617	Redescuento organismos públicos	3.252.642.617
10.296.831.948	Créditos personales	11.294.104.794
13.589.836.113	Idem con garantía de valores	12.795.967.534
8.212.177	Pagarés de préstamos con garantía	12.248.365
38.562.810	Otros efectos en cartera	39.924.995
360.235.000	Deuda amortizable 4 por 100, 1942	370.235.000
50.407.876	Acciones Banco Estado de Marruecos, Banco Exterior de España y Tabacalera, S. A.	50.407.876
13.960.675.881	Deuda especial creada por art. 7.º Ley 13-3-1942 y 31-12-1946	13.969.758.126
511.771.500	Valores adq. según art. 9.º Ley 13-3-1942	701.771.500
294.967.700	Inmuebles y mobiliario	292.496.689
1.237.720.359	Pago intereses y Deuda Estado y otras c.	288.474.082
39.380.936.467	Diversas cuentas	37.519.078.482
83.946.013.783	TOTAL DEL ACTIVO	83.069.267.196

PASIVO

177.000.000	Capital del Banco	177.000.000
53.000.000	Fondo de reserva	53.000.000
18.000.000	Idem de previsión	18.000.000
40.621.572.037	Billetes en circulación	42.955.624.054
3.068.257.990	Cuentas corrientes	3.515.101.794
55.796.185	Depósitos en efectivo	43.640.662
7.603.582.906	Cuenta corriente Tesoro y Org. Autónomos	3.636.148.867
175.994.385	Dividendos, intereses y otras oblig. a pagar	726.625.165
128.065.066	Facturas de amortización de intereses, Deudas del Estado	64.727.610
32.104.046.694	Diversas cuentas	31.598.900.641
85.946.013.783	TOTAL DEL PASIVO	85.069.267.196

Detalles de algunas partidas del activo.

ORO EN CAJA

483.991.549	Del Banco	483.991.549
28.279.164	Idem, adquirido con arreglo art. 9.º Ley 13-3-1942	28.279.164
54.426.176	Idem del Tesoro	54.751.892
46.202.107	Del Instituto Español Moneda Extranjera	46.254.304
18.852	De cuentas corrientes	18.852
612.917.849	TOTAL ORO REVALORIZADO	613.275.762

PLATA

320.744.274	Plata recogida por cuenta de la Hacienda	320.744.959
2.719.931	Idem del Banco	2.719.931
323.464.205	TOTAL PLATA	323.464.890

CRÉDITOS PERSONALES

7.082.609.823	A Organismos adm. o públicos	8.036.762.868
3.214.372.125	A particulares	3.257.341.925
10.296.981.948	SUMA	11.294.104.794

DE FRANCIA

Esta semana, el Banco de Francia expone en el balance cerrado el 6 del corriente mes, un crecido aumento en la circulación fiduciaria, como puede estimarse en las cifras que siguen.

Por otra parte, los anticipos especiales al Estado también acrecen en 13,900 millones con relación al balance anterior.

Millones de francos

	Anterior	6 enero
Circulación	2.538.454	2.540.511
Oro	201.281	201.281
Divisas	57.102	57.835
Depósitos	157.919	116.749
Anticipos	949.449	935.849
Créditos	1.179.296	1.168.745

DE INGLATERRA

En el balance del Banco de Inglaterra al 12 de este mes, la cuenta especial de Tesorería ha disminuido en 8.500 miles de libras esterlinas.

La proporción de porcentaje de billetes y monedas de oro y plata, en relación con los depósitos, es el 19 por 100.

Millones de libras

	Anterior	12 enero
Circulación	1.731,5	1.710,8
Oro y plata en barras	271,5	271,2
Divisas	»	»
Depósitos	281,5	262,4
Anticipos	65,8	17,7
Créditos	14,8	14,8

DE LA RESERVA FEDERAL

Los préstamos comerciales de los Bancos de Nueva York, cuya partida se cifra en el balance de la Reserva Federal al 12 de este mes, en 7.422 millones de dólares; las inversiones en el extranjero en 2.960 millones. Y la proporción entre las exigibilidades y su cobertura es el 45,2 por 100.

Millones de dólares

	Anterior	12 enero
Circulación	26.179	25.912
Oro	21.032	21.030
Divisas	»	»
Depósitos	20.752	20.516
Anticipos	558	537
Créditos	25.197	25.061

DE SUIZA

En el Banco de Suiza también vemos disminución en la circulación fiduciaria. Así que por este hecho y la proporcionalidad de las demás partidas que integran el balance cerrado al 8 de este mes, la situación contable de la Entidad es similar a la del balance de la pasada semana.

Millones de francos

	Anterior	7 enero
Circulación	5.411	5.210
Oro	6.423	6.325
Divisas	649	575
Depósitos	1.692,20	1.701,02
Anticipos	116,61	96,01
Créditos	46,44	46,48

DIVISAS

Los Ministros de Hacienda de las naciones europeas occidentales han acordado liberar el 90 por 100 del comercio de Europa, en el presente año, de las barreras aduaneras que han estado impidiendo el libre intercambio desde la segunda guerra mundial. El hecho tiene gran importancia desde el punto de vista económico, y seguramente dará excelentes resultados, ya que tal acuerdo, con carácter definitivo ha sido tomado por aquellos estadistas dentro de la Organización de Cooperación Económica de Europa, que celebra en París sus reuniones.

Se estima que esta medida se lleva a efecto para estimular la convertibilidad de las monedas de las naciones miembros. El plan lleva por principal objetivo eliminar las restricciones del cupo del 90 por 100 del comercio privado de Europa occidental, en el plazo de seis meses, a contar de 1 de abril; habiéndose escogido dicha fecha por ser el tiempo límite por el que Francia ha hecho la promesa de poner en vigor su propio programa de comercio libre hasta el 75 por 100 del nivel a que ahora están adheridas otras naciones. Por otra parte, el Banco Nacional Sueco ha inaugurado conversaciones con algunos Bancos comerciales a fin de encontrar una fórmula para restringir en 1955 el mercado de la divisa del país. Los portavoces del Gobierno han avisado a las Trade Unions de los posibles efectos inflacionistas si se generalizan los aumentos de salarios.

Como puede apreciarse en la información que sigue, no hay modificaciones sensibles en los cambios de divisas.

* * *

	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	10,85	»	»	»
100 francos suizos	»	»	901,85	»
100 escudos	»	»	»	»

* * *

Cambios oficiales de moneda publicados el día 17 de enero de 1955, de acuerdo con las disposiciones vigentes:

Franco (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; deutchamarks, 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	550,00	549,95
Zurich	»	»

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	80,00	80,00
Nueva York	2,7868	2,7856
París	977 ³ / ₈	976 ¹ / ₄
Zurich	12,24 ³ / ₈	12,20

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	3,50	3,48
Londres	2,78 ³ / ₄	2,82
París	0,28 ⁵ / ₈	0,28
Zurich	25,52	25,52

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	14,75	14,75
Londres	12,2455	12,2500
Nueva York	4,2865	4,2868
París	1,2550	1,2542 ¹ / ₂

METALES PRECIOSOS

La firmeza de los precios del metal amarillo es general en todos los mercados, según se desprende de la información que sigue:

En Roma y Milán se cotiza el gramo de oro a 736 liras. El kilo de plata, a 19.000. Y en el mercado libre de Tánger, la onza de oro, en barra, a 43,95 dólares. Las últimas impresiones recogidas sobre los precios de metales preciosos acusan gran solidez. Los rumores de baja circulados con la supuesta intervención de Rusia en las remesas auríferas no se han confirmado, ni tendrán, seguramente, eficacia alguna en los mercados, ya que las remesas que puedan hacerse de aquel país serán para pago de compras que ha de realizar en varias naciones, especialmente en el Japón, donde parece que existen posibilidades de acercamiento comercial ante las dos naciones.

Naviera Pinillos, S. A.

CADIZ

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

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

Servicio regular entre Portugal, Casablanca,
Amberes y Bilbao.

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	427,00	429,00
Plata	1.501,00	1.501,00
Platino	12.755,00	12.755,00

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	251 y 5	251 y 7
Plata	74,25	74,25
Platino	50,50	50,50

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

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

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	4.840	4.845
Plata	»	»
Platino	»	»

BANCO MERCANTIL E INDUSTRIAL

CAPITAL: 100 MILLONES DE PESETAS

M A D R I D

Alcalá, 31. = Caballero de Gracia, 32/34.

AGENCIAS URBANAS:

Av. de José Antonio, 34. - Goya, 44. - Duque de Alba, 7
Av. Reina Victoria, 10. - Puerta de Toledo. - Pl. Legazpi.

BARCELONA SEVILLA MURCIA
Vía Layetana, 59 Sierpes, 24 Pl. Santa Catalina, 4

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.534)

Agenda del rentista

JUNTAS GENERALES

27 de enero, PLAZA DE TOROS DE CORDOBA, S. A.—Domicilio social, Córdoba. A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

27 de enero, ORFEBRERIA LA CORONA, S. A.—Mallorca, 237, Barcelona. A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

27 de enero, SERVICIOS INDUSTRIALES PESQUEROS, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Vigo. A las cuatro de la tarde. Extraordinaria.

28 de enero, PREVISION, ASISTENCIA SOCIAL DE ENFERMEDADES.—En el Instituto Nacional de Previsión, Madrid. A las siete de la tarde. Extraordinaria.

28 de enero, J. y M. DURAN, S. A.—Domicilio social, Tarrasa (Barcelona). A las doce de la mañana. Ordinaria.

29 de enero, EMPRESA ARTESIANA DE RIEGOS, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

29 de enero, HIDROELECTRICA DE LA VERA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las once y media de la mañana. Extraordinaria.

30 de enero, ELECTRICA DE GUADALFEO, S. A.—Domicilio social, Granada. A las tres de la tarde. Ordinaria.

30 de enero, PANIFICADORA VITORIANA, S. A.—Domicilio social, Vitoria. A las once y media de la mañana. Ordinaria.

30 de enero, COMPAÑIA ALBOCACENSE ACEITERO ALMENDRERA, S. A.—Domicilio social, Albocácer (Castellón). A las tres de la tarde. Ordinaria.

30 de enero, TRANSPORTES Y GARAJE U. S. A., S. A.—Domicilio social, Pamplona. A las once de la mañana. Ordinaria y extraordinaria.

31 de enero, S. A. HIDROELECTRICA DEL PINDO.—En el Banco Vitalicio de España, Madrid. A las doce de la mañana, ordinaria; a la una de la tarde, extraordinaria.

31 de enero, SOCIEDAD LIQUIDADORA DE LA BANCA RODRIGUEZ SILVA.—Domicilio social, Villanueva de Córdoba (Córdoba). A las nueve de la mañana. Ordinaria.

31 de enero, INDUSTRIAS PECUARIAS, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las seis de la tarde, ordinaria; a las siete de la tarde, extraordinaria.

31 de enero, URBANIZACIONES Y TRANSPORTES, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las doce de la mañana. Ordinaria.

1 de febrero, CONSTRUCCIONES DE AEROPUERTOS Y PISTAS, S. A.—Carrera de San Jerónimo, 40, Madrid. A las doce de la mañana. Extraordinaria.

2 de febrero, S. A. SERRALEON.—Domicilio social, Córdoba. A las seis de la tarde. Extraordinaria.

3 de febrero, OMNIUM DE ADUANAS Y COMERCIO, S. A.—Domicilio social, Irún (Guipúzcoa). A las cinco de la tarde. Ordinaria.

4 de febrero, INDUSTRIAS FRIGORIFICAS, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cinco de la tarde. Extraordinaria.

5 de febrero, CONSTRUCCIONES ELEJABARRI, S. A., (en liquidación).—Domicilio social, Bilbao. A las cuatro de la tarde. Extraordinaria.

5 de febrero, BANCO GUIPUZCOANO.—Domicilio social, San Sebastián. A las doce de la mañana. Ordinaria.

5 de febrero, PRODUCTOS SELECTOS DEL CERDO, S. A.—Domicilio social, Manlleu (Barcelona). A las doce de la mañana, ordinaria; a la una de la tarde, ordinaria de tenedores de acciones ordinarias.

5 de febrero, AGRICOLA NAVIERA, S. A.—Domicilio social, Las Palmas de Gran Canaria. A las once de la mañana. Extraordinaria.

DIVIDENDOS E INTERESES

NUEVA MONTAÑA QUIJANO, S. A.—Paga a partir del 31 de enero el cupón 12 de los bonos de Tesorería, a razón de 40 pesetas, impuestos a deducir.

SUSCRIPCIONES

COMPAÑIA EUSKALDUNA DE CONSTRUCCION Y REPARACION DE BUQUES, S. A.—Suscripción reservada a los

accionistas hasta el 15 de febrero, en la proporción de una nueva por cada 11 antiguas, de 11.000 acciones de 500 pesetas nominales cada una, números 121.001 al 132.000, emitidas a la par.

INSTITUTO DE CREDITO PARA LA RECONSTRUCCION NACIONAL.—El 25 de enero serán puestas en circulación 200.000 cédulas serie A, de 1.000 pesetas, números 1 al 200.000; 274.000 cédulas serie B, de 5.000 pesetas, números 1 al 274.000, y 3.200 cédulas serie C, de 25.000 pesetas, números 1 al 3.200, que integran la emisión del 31 de diciembre de 1953.

ADMISION DE VALORES

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

50.000 acciones al portador, de 500 pesetas nominales cada una, números 100.001 al 150.000, emitidas y puestas en circulación por Compañía General de Inversiones.

17.407 acciones al portador, de 500 pesetas nominales cada una, números 382.594 al 400.000, emitidas y puestas en circulación por Material y Construcciones, S. A.

11.235 acciones ordinarias, de 500 pesetas nominales cada una, números 160.501 al 171.735, emitidas y puestas en circulación por Sociedad General de Aguas de Barcelona.

21.711 acciones nominativas, de 500 pesetas nominales cada una, números 40.001 al 61.711, emitidas y puestas en circulación por La Española Industrial, S. A.

200.000 obligaciones cuarta serie, de 1.000 pesetas nominales cada una, al 6,50 por 100, números 1 al 200.000, emitidas y puestas en circulación por Hidroeléctrica Española, S. A.

13.540 acciones al portador, de 500 pesetas nominales cada una, números 136.461 al 150.000, emitidas y puestas en circulación por Compañía General de Tabacos de Filipinas.

100.000 acciones ordinarias, al portador, serie B, de 500 pesetas nominales cada una, números 300.001 al 400.000; 80.000 obligaciones serie A, al 5,50 por 100, de 500 pesetas nominales cada una, números 1 al 80.000, y 50.000 serie B, al 6 por 100, números 1 al 50.000, emitidas y puestas en circulación por Saltos del Nansa, S. A.

250.000 acciones al portador, serie B, de 500 pesetas nominales cada una, números 400.001 al 650.000, y 200.000 obligaciones hipotecarias, serie B, al 6,50 por 100, de 1.000 pesetas nominales cada una, números 1 al 200.000, emitidas y puestas en circulación por Saltos del Sil, S. A.

100.000 acciones nominativas, de 500 pesetas nominales cada una, números 550.001 al 650.000, emitidas y puestas en circulación por el Banco Central.

AMORTIZACIONES

JUNTA DE OBRAS Y SERVICIOS DEL PUERTO DE BARCELONA.—En sorteo celebrado el 31 de diciembre han resultado amortizadas 500 obligaciones serie A, 400 obligaciones serie B y 920 serie C, todas ellas de 500 pesetas nominales cada una, que se reembolsarán a partir del 1 de febrero por su valor nominal, deduciendo impuestos.

REDUCCIONES DE CAPITAL

INMOBILIARIA FLORA, S. A.—Las Juntas generales extraordinarias de 15 de diciembre de 1941 y 16 de mayo de 1945 acordaron reducir el capital social en 2.210.000 pesetas.

DISOLUCIONES

SOCIEDAD ARRENDATARIA DE SERVICIOS PUBLICOS, S. A.—Por acuerdo formalizado en escritura de 29 de julio de 1954, ha sido disuelta esta Sociedad.

PAPELERA DEL OARSO, S. A.—Por escritura pública de 15 de diciembre de 1954 ha sido disuelta la Sociedad, habiéndose incorporado todo su activo a La Papelera Española, S. A., que se obliga a satisfacer su pasivo.

Lea usted nuestra sección:

NOTAS Y COMENTARIOS

El mundo al día

ESPAÑA

○ En la reunión celebrada por el Consejo de Administración del Banco Mercantil e Industrial, se ha designado Presidente del mismo a D. Vicente Salgado Blanco, que ocupaba el cargo de Vicepresidente.

Como Vicepresidente se nombró a D. Alfredo Mahou de la Fuente.

Deseamos a ambos señores, cuya designación ha sido excelentemente acogida en los medios financieros, los mayores aciertos en su cometido, y nos unimos muy sinceramente a las numerosas felicitaciones que con motivo de su nombramiento vienen recibiendo.

○ Por Orden del Ministerio de Hacienda, ha sido regulado el nuevo régimen de las Empresas individuales establecido por la Ley de 16 de diciembre de 1954.

Las Empresas individuales comprendidas en el número 8.º de la disposición primera de la tarifa tercera de la Contribución sobre Utilidades de Riqueza Mobiliaria, que figuran incluidas en el índice de Empresas individuales a la fecha del 31 de diciembre de 1954, podrán optar por continuar tributando con arreglo a las normas generales de dicha tarifa tercera o por satisfacer un gravamen equivalente al 200 por 100 de las cuotas del Tesoro que vengan obligadas a pagar por Contribución Industrial.

○ En la pasada semana falleció en Madrid, a la edad de setenta y seis años, el Interventor general del Banco de España, don Antonio Victoriano Martín Martín. Testimoniamos a sus familiares y a nuestra primera Entidad bancaria, en la que prestó sus servicios, nuestro más sentido pesar.

○ En la Junta general extraordinaria recientemente celebrada por la Urbanizadora Conquense, S. A., se acordó modificar la denominación de la Sociedad por la de la Urbanizadora Constructora, S. A. Se acordó igualmente la modificación de algunos Estatutos y el nombramiento, para los cargos de Presidente del Consejo y Consejero-Gerente, a los Sres. De Rodrigo Jiménez y Quintana Martín, respectivamente.

○ La contratación mobiliaria en el mes de noviembre último ascendió a 1.350 millones de pesetas efectivas, de los que 1.069 millones corresponden a las Bolsas de Comercio y 280,6 millones a los Colegios de Corredores. La compensación bancaria en dicho mes de noviembre fué de 994.255 efectos, por un total de 22.938,4 millones de pesetas.

○ Datos de origen particular señalan que en 1954 se ha llegado a los 10.645 millones de kilovatios-hora de producción de energía eléctrica, con un aumento de 529 millones sobre el año anterior, lo que significa un 3,5 por 100.

La producción hidráulica ha sido de 7.925 millones, con aumento de 87 millones, y la producción térmica de 2.720 millones, con incremento de 452.

El índice de producción de 1954 ha sido del 437 por 100.

○ La Dirección General de Comercio y Política Arancelaria tiene el propósito de autorizar licencias de importación con cargo a los cupos de la lista C, del Convenio con Inglaterra.

Igualmente ha quedado abierto el registro para presentación de solicitudes con cargo a los cupos que figuran en el catálogo del Convenio hispanohelvético.

○ En el pasado año, el tráfico de viajeros del "Metro" ha aumentado en un 3,50 por 100, aproximadamente, en relación con el año anterior.

○ Por Orden del Ministerio de Hacienda se ha dispuesto que la escala contenida en la disposición séptima de la Tarifa tercera de la Contribución sobre la riqueza mobiliaria, quede sustituida por la siguiente:

"Si el beneficio representa más del 0 por 100, sin exceder del 5, 18 por 100; más del 5, sin exceder del 5,50, 20 por 100; más del 5,50, sin exceder del 6, 21 por 100; más del 6, sin exceder del 6,50, 23 por 100; más del 6,50, sin exceder del 7, 24 por 100; más del 7, sin exceder del 7,50, 25 por 100; más del 7,50, sin exceder del 8, 26 por 100; más del 8, sin exceder del 10, 28 por 100; más del 10, sin exceder del 11, 29 por 100; más del 11, sin exceder del 12, 30 por 100; más del 12, sin exceder del 14, 31 por 100, y más del 14, sin exceder del 15, 32 por 100.

Si los beneficios excediesen del 15 por 100 del capital, se gravarán en la siguiente forma: Una suma igual al referido 15 por 100, al tipo del de más de 14, sin exceder del 15, y el resto del beneficio a razón del 37 por 100.

Las Sociedades regulares colectivas y las comanditarias que no tengan acciones, tributarán con arreglo a la escala anterior, pero sin que en ningún caso pueda exceder el gravamen del 27 por 100. Los beneficios de los comerciantes e industriales individuales se gravarán por los tipos contenidos en la misma escala, si bien el gravamen no podrá exceder, en ningún caso, del 24 por 100.

Los nuevos tipos de gravamen serán de aplicación a las liquidaciones de las cuotas que se devenguen por Tarifa tercera de Utilidades, a partir del 31 de diciembre de 1954, inclusive."

○ El Ministerio de Comercio ha dictado normas técnicas que regulan la calidad de las frutas edulcoradas con azúcar par poder ser exportadas.

En ningún caso se tolerará la adición de sustancias extrañas que contribuyan a dar viscosidad al producto, ni se permitirá la adición de agentes conservadores, a excepción de los permitidos por los países donde aquél vaya destinado, debiendo en dicho caso dar conocimiento al S. O. I. V. R. E. de la sustancia empleada y de la proporción en el producto final.

Tampoco se tolerará la adición de otros ácidos distintos a los propios de la fruta conservada. La cantidad admisible será sólo la necesaria para restablecer su grado de acidez normal.

○ El Consejo de la Organización de Cooperación Económica Europea ha acordado la entrada de España en la Organización como miembro que es del "Pool Verde", incorporado a ella.

○ El Ministerio de Comercio británico ha anunciado que a partir del próximo día 17, los frutos secos españoles—salvo el cacahuete—y la uva podrán ser importados por la Gran Bretaña sin necesidad de permisos de importación por separado.

Esta noticia confirma el anuncio de que las importaciones españolas iban a recibir el mismo trato que las mercancías procedentes de los países de la Organización Europea para la Cooperación Económica.

Ha sido firmado un Protocolo hispanofrancés sobre relaciones cinematográficas. Tiende este nuevo Protocolo a aumentar y fortalecer la cooperación establecida por el anterior entre las industrias cinematográficas de ambos países.

○ El pasado martes tuvo lugar la inauguración de la III Semana de Estudios de Derecho Financiero, acto en el que pronunció su anunciada conferencia, con el título de "Aspectos temporales de la relación tributaria: Impuestos sobre el tráfico", D. Antonio Barrera, Inspector técnico del Timbre del Estado.

○ El Presidente de la Naviera Vascongada, D. Alejandro Zubizarreta, ha sido nombrado Consejero del Banco Español de Crédito.

DISPOSICIONES OFICIALES

INDUSTRIA.—Decreto de 23 de diciembre ("B. O." de 16 de enero de 1955), fijando el plan que debe desarrollar la Sociedad Hullera Española para el aumento de su producción de hulla.

HACIENDA.—Orden de 12 de enero ("B. O." del 15), autorizando la puesta en circulación de Cédulas de Reconstrucción Nacional, emisión 1953.

HACIENDA.—Orden de 12 de enero ("B. O." del 15), estableciendo los tipos de gravamen aplicables a la liquidación de las cuotas que se devenguen a partir del 31 de diciembre de 1954, inclusive, por Tarifa tercera de Utilidades.

HACIENDA.—Orden de 10 de enero ("B. O." del 16), regulando el nuevo régimen de las Empresas individuales, establecido por la Ley de 16 de diciembre de 1954.

HACIENDA.—Orden de 13 de enero ("B. O." del 16), de carácter general, regulando el plazo de gracia en los contratos de riesgos eventuales.

HACIENDA.—Dos Ordenes de 26 de octubre ("B. O." de 18 de enero de 1955), aceptando recomendaciones sobre "Creación de un Fichero Central de Defraudadores" y sobre "Represión del fraude de tabaco y bebidas alcohólicas", adoptadas por el Consejo de Cooperación Aduanera Internacional.

PRESIDENCIA.—Decreto de 13 de enero ("B. O." del 15), suspendiendo la aplicación de la ley de Revisión de Precios de 17 de julio de 1945.

PRESIDENCIA.—Orden de 17 de enero ("B. O." del 18), regulando la campaña azucarera 1955-56.

INFORMACION Y TURISMO.—Orden de 10 de diciembre ("B. O." de 15 de enero de 1955), regulando los alquileres de los noticiarios cinematográficos "NO-DO".

IBEROAMERICA

○ El comercio exterior argentino del mes de septiembre último se tradujo en un déficit de 197 millones de pesos.

Las importaciones, por importe de 807 millones, superaron en un 24 por 100 a las del mes de agosto, mientras que las exportaciones, valoradas en 610 millones, fueron un 17 por 100 mayores.

○ En el período comprendido entre los meses de enero y septiembre de 1954, Brasil exportó 249.975 cajas de frutos cítricos. En el mismo período de 1953, las exportaciones totalizaron 120.550 cajas.

Inglaterra ha sido el principal importador de agrios del Brasil, adquiriendo 190.975 cajas. Otros importadores fueron Francia con 31.000 cajas, Argentina con 20.000 y a continuación, con cantidades menores, figuran Bélgica, Alemania y Holanda.

○ Durante los diez primeros meses de 1954, las exportaciones brasileñas se elevaron a 3.517.785 toneladas, con un valor de millones de cruzeiros 33.067, lo que representa un aumento de 74.974 toneladas y un valor de 9.607 millones de cruzeiros respecto al mismo período de 1953.

EXTRANJERO

○ La producción de aceite de oliva en Grecia, de este año, se cifra en alrededor de 115.000 toneladas. El consumo doméstico anual se estima entre 80.000 y 85.000 toneladas, y las reservas existentes en 40.000 toneladas.

○ Según noticias procedentes de Londres, la producción de 1954 de naranjas "stasuma", en Japón, se estima en 16.503.000 cajas, contra la cifra de 9.921.000 cajas en 1953.

Esta clase de naranja es la principal variedad producida en el Japón y la que más se exporta.

○ El Secretariado americano de Agricultura ha ordenado a los productores de arroz que este año reduzcan en un cuarto la superficie de sus plantaciones en relación con el pasado. La superficie autorizada quedará, pues, reducida a 1.859.099 acres.

○ Israel exportó 940.049 cajas de frutos cítricos desde principios de temporada hasta el 31 de diciembre. El total comprende 681.118 cajas de naranjas "jaffa", 146.544 de pomelos y 93.967 de limones y el resto de otras variedades de frutos.

○ En el pasado mes de diciembre se registró otro aumento en las exportaciones francesas, al llegar el valor de los embarques a países extranjeros a 92.961 millones de francos, contra 87.612 millones en noviembre y 76.506 millones en diciembre de 1953.

El incremento se debe principalmente a los mayores envíos al exterior de cereales, legumbres y frutas, productos químicos, madera de construcción y textiles.

○ Según un artículo publicado en el *Boletín del Gobierno de Alemania Occidental*, el superávit de comercio exterior de esta nación, de unos 2.800 millones de marcos en 1954, constituirá una cifra que no será igualada durante muchos años.

○ La producción de acero bruto de Alemania occidental en 1954 fué de 17.432.204 toneladas, contra 15.420.000 en 1953. La producción de hierro en lingote, en 1954, fué de 12.512.260 toneladas, contra 11.650.000 en el año precedente.

○ La producción industrial sueca para todo el año 1954 se estima en un 4 por 100 superior a la de 1953. Han contribuido al aumento todas las principales industrias, salvo las minas de hierro y mineral y las industrias del cuero y textiles.

○ Según manifestaciones del Presidente de la Radio Corporation of America, las ventas de la industria electrónica, en 1955, serán un 10 por 100 superior a la cifra de 10 millones de dólares calculada para 1954.

Se estima que la industria de aparatos de televisión producirá en 1955 seis millones de unidades, lo que haría elevar a 38 millones el total de aparatos en Estados Unidos.

○ Todos los "records" de producción industrial fueron batidos en la Gran Bretaña durante el mes de noviembre último. Un comunicado de la Tesorería británica anuncia que, según las estadísticas, se alcanzó en dicho mes el índice 136-137 (base 100 en 1948), contra 135 en el mes anterior y 133 en noviembre de 1953. El comunicado informa también que en el conjunto de 1954, la producción industrial británica acusa un aumento de cerca del 6,50 por 100 sobre el año anterior.

○ Según noticias procedentes de París, va a ser fundada en Francia una Compañía que se dedicará a la producción de caucho sintético. La nueva firma, que se llamará Société du Caoutchouc

Butyl, será establecida por 10 destacadas Compañías, entre las que figuran dos Empresas petrolíferas, tres fabricantes de neumáticos y cinco Compañías de productos químicos.

La fábrica se instalará en la zona de Ruan y su capacidad de producción será de 20.000 toneladas anuales. Se calcula que las operaciones comenzarán en 1957.

○ El Presidente de la Kaiser Aluminium and Chemical Corporation ha manifestado que la Corporation ha completado las fases iniciales de un programa de expansión trienal de 230 millones de dólares, que elevará su capacidad de metal primario a más de 800 millones de libras anuales, lo que representa casi el 30 por 100 de la capacidad estadounidense de aluminio primario.

○ Según ha anunciado la Compañía francesa de productos químicos y aluminio Pechiney, han sido concertados definitivamente los artículos de asociación de la Compagnie Camerounaise de l'Aluminium Pechiney-Ugine (A. L. U. C. A. M.).

La Compañía producirá 45.000 toneladas de aluminio en una fábrica situada en el Camerún, donde se tratará la alúmina metropolitana. Se espera llegar al objetivo previsto en el año 1959, pero mientras tanto se cuenta con una producción inicial para 1956-57 de alrededor de 8.000 toneladas.

○ Según un estudio publicado por la Organización para la Cooperación Económica Europea, la producción química en Europa ha subido más rápidamente que la de otras industrias. Según las estadísticas facilitadas por los países miembros, la producción química aumentó a un ritmo anual del 8 por 100 entre los años 1951 y 1953. Esta tendencia—dice el estudio—parece haber persistido durante el primer trimestre de 1954.

El índice de producción de otras industrias ha experimentado un aumento de sólo un 5 por 100 al año.

○ Bajo los auspicios de los Bancos Rothschild y Worms et Compagnie, va a establecerse en París una nueva Compañía de inversión para la prospección petrolífera.

Participarán también en la nueva Compañía otros grandes Bancos, instituciones financieras y el grupo Pechelbronn-Serco-Antar.

○ El Tesoro francés ha hecho otro pago, de parte de su deuda exterior, a la zona del dólar. La liquidación total asciende a 49.638.000 dólares, incluyendo 38.145.000 dólares a los Estados Unidos por cuatro créditos concedidos por el Banco de Importación y Exportación y un crédito menor recibido por la War Assets Administration. También se ha efectuado un pago de 11.492.000 dólares al Canadá.

○ Se ha establecido en Basilea una nueva firma naviera, la Mittelmeerreederei A. G. Esta Compañía, cuyo capital inicial es de 250.000 francos, se dedicará a la compra, venta y contratación de buques y operará también en líneas navieras. Sus actividades se desarrollarán en el Mediterráneo.

○ La Compañía Ford alemana ha anunciado un nuevo modelo de la serie Taunus, el Taunus "15 M", con motor de 55 caballos de fuerza al freno, de cuatro cilindros y una velocidad máxima de 125 kilómetros por hora. El consumo de combustible es de ocho litros por 100 kilómetros. Su precio es de 6.185 marcos.

Bibliografía

DE LOS INVENTOS E INVENTORES (Efemérides Textiles Mundiales)", por J. Castells Cañameras.—Publicaciones de la Cámara Oficial de Comercio de Tarrasa.

Es tan interesante cuanto concierne a la industrial textil, que el libro del Sr. Castells Cañameras no sólo puede calificarse de oportuno, sino de interesante, pues con la autoridad que caracteriza al autor, que lo es de varios meritisimos trabajos, se exponen puntos esenciales cuya divulgación constituye un acierto.

Ya cita la introducción que la gran y completa historia de todas las manifestaciones humanas, en una industria en la actualidad de tanta preponderancia y envergadura mundial como la textil, merece escribirse mucho sobre ella, pues ninguna obra conocida posee la suficiente significación.

El libro a que nos referimos es una síntesis histórica de gran valor documental, que seguramente será leído con agrado para darse cuenta de la importancia de arranque de una industria que en España ha logrado alcanzar enorme prestigio, poniendo de manifiesto la inteligencia de los técnicos y productores nacionales, quienes en la laboriosa región catalana tienen un exponente meritisimo.

Felicitemos al autor por su trabajo.

BANCO ESPAÑOL DE CREDITO

Domicilio social: ALCALA, 14 - MADRID

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

467 Dependencias en España y Marruecos

Ejecuta bancariamente toda clase de operaciones mercantiles y comerciales.

DEPARTAMENTO DE EXTRANJERO

Cedaceros, 4 Madrid.

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

SERVICIO NACIONAL DEL TRIGO
LIBRETAS DE AHORRO

DEPENDENCIAS URBANAS EN MADRID:

Glorieta de Bilbao, 6. Atocha, 22. Plaza del Empeador 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 de El Escorial. San Martín de Valdeiglesias.

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

"GRUPO EQUITATIVA"

FUNDACION ROSILLO

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

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

EJERCICIO 1953

Capital y reservas técnicas y libres	614.739.088
Total de primas recaudadas	222.265.261
Pagos efectuados a los asegurados hasta el 31-12-53	800.054.280
Beneficios pagados a los asegurados de Vida.	59.802.774
Activo, suma	732.389.709,28

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

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

(Aprobado por la Dirección General de Seguros)



Banco Exterior de España

ENTIDAD OFICIAL DE CREDITO

Especializado en toda clase de operaciones de comercio exterior

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

OFICINAS CENTRALES:

CARRERA DE SAN JERONIMO, 36.—MADRID
SUCURSALES Y AGENCIAS

Agencia Urbana en Madrid: Goya, número 41.
PENINSULA

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

ISLAS CANARIAS

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

AFRICA

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

FILIALES EN EL EXTRANJERO

BANCO ESPAÑOL EN PARIS

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

París: 22, Rue du Pont Neuf (Halles).

Marsella: 28, Cours Lieutaud.

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

BANCO ESPAÑOL EN LONDRES

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

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

Liverpool: 6, Victoria Street.

BANCO ESPAÑOL EN ALEMANIA

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

Hamburgo: Oficina de representación, Heuer Wall, 61.

Corresponsales en las principales plazas del mundo.

BANCO HISPANO AMERICANO MADRID

Capital desembolsado 425.000.000
Reservas 575.000.000

TOTAL . . . 1.000.000.000 de Ptas.

CASA CENTRAL y DEPARTAMENTO EXTRANJERO

Plaza de Canalejas, núm. 1

SUCURSALES URBANAS:

Alcalá, núm. 68	Lagasca, núm. 40
Atocha, núm. 55	Legazpi (Sta. 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, 20)
Duque de Alba, n.º 15	Rodríguez San Pedro, 66
Eloy Gonzalo, n.º 19	Sagasta, núm. 30
Fuencarral, núm. 76	San Bernardo, n.º 35
J. García Morato, 158 y 160	Serrano, número 64

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