

España Económica

Fundado en 1893

Madrid, 2 de julio de 1955.

Año LVIII. - Núm. 2 967

SUMARIO

Aspiraciones y realidades.
La evolución del crédito y la contratación bursátil en 1954.

NOTAS Y COMENTARIOS

La situación.
El ahorro.
Las Empresas de Estado.
El Banco Vitalicio de España en 1954.
La Junta general de Ebro.

CORRESPONDENCIA

Carta de Levante.
Carta de Alemania.

LOS MERCADOS DE PRODUCTOS

Mercurio. — Algodón. — Lanas.

LOS MERCADOS DE VALORES

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

BANCOS

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

DIVISAS Y METALES PRECIOSOS

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

AGENDA DEL RENTISTA

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

EL MUNDO AL DIA

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

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

SUSCRIPCIÓN Y VENTA

ESPAÑA, PORTUGAL E 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

ASPIRACIONES Y REALIDADES

Los progresos de la técnica en todos los órdenes y la multiplicación y rapidez de los medios de comunicación, dan por resultado el acercamiento de todos los pueblos, su mayor intercambio, lo mismo de personas que de productos y, en consecuencia, la mutua dependencia económica que crece y se hace más necesaria, a la vez que más compleja y difícil de coordinar, por los intereses contrapuestos que entran en juego. El recurso a organizaciones internacionales que tengan por objeto desarrollar el comercio exterior es, naturalmente, el medio lógico de encauzar conflictos y estrechar relaciones. A medida que el intercambio crece, tanto en volumen como en extensión geográfica, han de hacerlo también las organizaciones encargadas de fomentarlo y dirigirlo. Durante el siglo pasado se han visto diversas organizaciones, por citar la más conocida la Unión Aduanera o "Zollverein", que dió auge, y se puede decir nacimiento, a la potente industria alemana. En el siglo actual, en la Sociedad de las Naciones sólo tímidos ensayos se registraron en orden a la cooperación económica y al desarrollo comercial de los países interesados; estaba reservado a los tiempos siguientes a la segunda guerra mundial hacer estos ensayos con miras a la totalidad de los países del Globo. Es decir, que de las tres etapas que se pueden considerar la anterior a la era ferroviaria, la etapa de los ferrocarriles, y esta última completada con los transportes por carretera y aéreos, sólo en ésta se ha impuesto la necesidad de un concepto de comercio mundial. Las anteriores se caracterizaban por "ententes" o acuerdos limitados a países comunicados con facilidad.

Las apretadas relaciones comerciales entre la totalidad de las naciones da lugar a que las perturbaciones que se sufran en un país repercutan en los demás y ocasionen medidas aislacionistas. Se ve, por tanto, claramente que por un lado la necesidad y la realidad presionan en favor del intercambio económico; y que por otro, al depender la economía de la política y oscilar aquélla al compás de los movimientos, en ocasiones harto violentos de ésta, surgen dificultades graves que las Conferencias, los Acuerdos y Convenios más o menos generales tratan de soslayar.

Una ojeada a las tentativas recientes de organizar en forma armónica el comercio mundial nos pone de relieve los esfuerzos y los resultados. Al igual que la Sociedad de Naciones de la pasada postguerra no lograba sus objetivos, pero bajo cuya actuación se conseguían alianzas y ventajas para los países miembros; en la Organización de la Unión de Naciones, consciente de la creciente interdependencia económica de los pueblos, se han acometido proyectos, que si no han conseguido sus planes, algunos por resultar demasiado ambiciosos, tampoco puede decirse que los trabajos hayan resultado estériles. La primera tentativa de organización internacional del comercio mundial cristalizó en la Carta de La Habana. Sus propósitos eran excesivamente ambiciosos. Además de los asuntos relacionados con la política comercial, reglamentaba las cuestiones referentes al empleo y desarrollo económico, a la producción, a la circulación y distribución de las primeras materias, estabilización de precios base y la reglamentación y control de los cárteles, trusts y demás "ententes". Era sencillamente pretender ordenar todos los problemas de la vida económica, en momentos de vida política, y por tanto económica, accidentada, como son las de postguerras. Los firmantes se dieron perfecta cuenta de las dificultades que un tan vasto programa presentaba. La realidad fué que no llegó a entrar en vigor y poco después se suscribió un Acuerdo General sobre Tarifas y Política Comercial (G. A. T. T.), limitado al sector aduanero, y caracterizado como un paso en orden a la liberación de los cambios. En principio suscribieron el acuer-

do 23 países y, por sucesivas adhesiones, ha subido su número hasta 34; que son: Alemania occidental, Austria, Australia, Bélgica, Birmania, Brasil, Canadá, Ceylán, Chile, Cuba, Dinamarca, Estados Unidos, Francia, Finlandia, Inglaterra, Grecia, Haití, India, Indonesia, Italia, Luxemburgo, Nueva Zelanda, Nicaragua, Noruega, Pakistán, Holanda, Perú, República Dominicana, Rodesia del Sur, Suecia, Checoslovaquia, Turquía, Unión Sudafricana y Uruguay. Países que controlan el 80 por 100 del comercio mundial. Como se ve, ha resultado más viable que la llamada Carta de La Habana. Sin embargo, dista aún mucho de poderse considerar como una organización mundial. Su objetivo inmediato es conseguir una reducción de tarifas aduaneras e incrementar los cambios.

En la guerra permanente entre la coraza aduanera y el cañón de las exportaciones, como en la auténtica lucha entre el cañón y la coraza, suele ir por delante ésta, la protección, tarda menos en surgir la defensa contra el arma más potente, cuando ésta aparece, que en descubrirse o construirse el nuevo ingenio que perfore la última coraza. La nueva ofensiva iniciada por el G. A. T. T. contra las barreras aduaneras viene a la palestra en un momento propicio. La necesidad de los intercambios es evidente; el refuerzo que las aduanas han experimentado con la pléyade de restricciones impuesta al libre tráfico han hecho sentir cierto ahogo, que pide a voz en grito el alivio de tales medidas. La historia se repite. En el siglo pasado vimos a la nación rectora de la economía y finanza mundiales, Inglaterra, pasar del libre cambio al proteccionismo y de éste a aquél, según soplara el viento hacia la exportación y colocación en el mundo de todos sus productos, o, por el contrario, fueran los artículos extranjeros los que pretendieran entrar en la Gran Bretaña. En la actualidad, bajo el signo de los tiempos, que es la industrialización, numerosos pueblos, ausentes hasta ahora de las lides comerciales, en la forma de productos elaborados, descienden a la arena del combate enarbolando la bandera de su incipiente industrialización. Sería vano intentar en ellos que renunciaran al proteccionismo aduanero. Sin éste no es posible que industrias nacientes compitan con las grandes organizaciones de los países adelantados. La estrategia del G. A. T. T. había de orientarse primeramente a perforar las barreras que mutuamente se oponían los países de grado similar de industrialización; y en esta primera campaña los resultados han sido aceptables. El acuerdo había sido rubricado en Ginebra el 24 de septiembre de 1947; completado después en la Conferencia de Annecy de 1949; y en las reuniones de Torquay de 1950 y 1951. Desde la primera de las indicadas fechas se han conseguido 55.000 rebajas de derechos aduaneros.

Sin duda, este éxito es el que ha animado a la reunión de la Conferencia que ha tenido lugar en Ginebra desde fines de octubre del año pasado hasta principios de marzo último, cuyo primer objeto era convertir el G. A. T. T. en un Organismo internacional con carácter más permanente, a fin de llevar al comercio mundial modificaciones que favorecieran los cambios. Más la extensión del acuerdo tiene sus problemas previos a resolver. En primer lugar, como ya hemos indicado, no se puede pedir a los países poco desarrollados que renuncien al proteccionismo. En la Conferencia de Ginebra, de que estamos hablando, se han presentado proposiciones de algunos de estos países, pidiendo un régimen especial para ellos, que prácticamente era renunciar a entrar en la organización. En segundo lugar, hay casos particulares, como son los Estados Unidos e Inglaterra y los países de la Commonwealth. Los primeros tienen la industria más potente y la organización más perfecta que se ha conocido en el mundo; son, además, los que fabrican a precios más afinados. Estas circunstancias hacen que se dé la anomalía de que a pesar de ser un país eminentemente exportador, no sea librecambista.

Ellos producen numerosos artículos, que en virtud de la delantera que llevan sobre los demás pueblos, son los únicos que pueden venderlos en los mercados internacionales, no sobradamente abastecidos. Por otro lado, sus precios, después de atravesar la barrera aduanera, están con frecuencia en condiciones de competir con los del país importador. No les preocupa mayormente que éstos mantengan sus aranceles; en cambio les resulta molesto que las mercancías extranjeras se infiltren en su mercado. Si por algo habrán de ceder en sus tarifas, será por la patente necesidad de dejar una puerta abierta al movimiento compensatorio; no porque les interese directamente la entrada de manufactura extranjera, ni porque temen las represalias de los derechos que a sus producciones se les impongan. Aparte de que nunca han sido los Estados Unidos partidarios de un régimen multilateral de acuerdos comerciales. Sólo en 1934 Roosevelt llevó a cabo una reducción de tarifas aduaneras; y es después de la segunda guerra mundial cuando los Estados Unidos se han inclinado a un régimen multilateral, por considerarlo, con razón, como el más favorable a sus exportaciones.

Por otra parte, Inglaterra y su Commonwealth forman ya un circuito cerrado, o relativamente cerrado, que se basta a sí mismo. Si se tiene en cuenta que en ese círculo se realizan el 40 por 100 de los cambios mundiales, se comprenderá la importancia que tiene el atraérselo a cualquier organización que pretenda marcar, ligeramente, la pauta en el comercio internacional. Y no se puede ocultar a nadie la dificultad para que unos países que mutuamente se tienen concedida la cláusula de nación más favorecida, se avengan a entrar en un régimen que, prácticamente, es la extensión de esta cláusula a todas las naciones que suscriban el acuerdo. Esto solo muy lentamente es posible lograrlo; y mediante negociaciones directas entre las partes contratantes con los consiguientes regateos.

Se ha repetido en la última Conferencia de Ginebra el caso, frecuente en estas asambleas, de que no se consigan los objetivos propuestos, pero se llegue, en cambio, a una serie de acuerdos prácticos, de interés para las mismas cuestiones. Toda la serie de dificultades, inseparables del propósito inicial de la Conferencia, no han impedido a ésta, en efecto, llegar a un acuerdo sobre una organización de Cooperación Comercial; sobre protocolos para una revisión de los reglamentos del G. A. T. T.; por último, sobre cuestiones de aplicación del acuerdo.

Por virtud del primero se crea una organización, que se reglamenta y que entrará en vigor después de su ratificación por las partes contratantes, cuyo comercio internacional representa el 85 por 100 del total comercio exterior de los países miembros. Mediante los protocolos se extiende la cláusula de nación más favorecida, tanto a las importaciones como a las exportaciones; se establece un recurso para las reducciones de tarifas que puedan desequilibrar alguna balanza de pagos; y se trata de abolir, o al menos de restringir lo más posible, las subvenciones del Estado a las exportaciones. Indudablemente esto constituye un "dumping" para cierta clase de competencia; pero no hay duda tampoco de que ofrece sus ventajas. Los Estados Unidos, por su parte, se han opuesto a la supresión de la subvención a los excedentes agrícolas. Los protocolos contienen otra serie de modificaciones de determinados artículos vigentes anteriormente y, en general, beneficiosos.

Por último, en cuanto a la aplicación de los Acuerdos, el problema más importante planteado es la admisión o no admisión del Japón. Este país con su mano de obra barata constituye un peligro para muchas industrias de países miembros, y que por tanto se oponen a su entrada en la organización. Se cree, sin embargo, que en la próxima remayoría de los dos tercios necesaria para ser admitido; aunque puede que las partes contratantes se nieguen a negociar con él, en cuyo caso la admisión sería inoperante.

LA EVOLUCION DEL CREDITO Y LA CONTRATACION BURSATIL EN 1954

VISTOS POR EL BANCO DE ESPAÑA

Evidentemente, todos los saldos de las cuentas que señala el Servicio de Estudios, tanto del Banco emisor como de los Organismos bancarios en general, constituyen la oferta monetaria de nuestro país. Su función principal es la de asegurar, con el empleo de esos recursos y por cada Organismo bancario, las demandas de crédito que surgen de la propia economía. Si el poder adquisitivo de la moneda es bajo, la demanda de crédito es mayor. Y gracias al crédito se facilitan y aceleran los procesos de industrialización. A su vez, todas las operaciones activas de los Bancos influyen mucho en la cuantía de las disponibilidades en poder del público; también en las que éste deja en manos de los Bancos y, por tanto, en la estructura y desarrollo de la propia oferta monetaria, según la conocida ley que los negocios activos y pasivos han de estar en constante relación. De esto se desprende que la situación monetaria de España requiere el análisis de todas las operaciones activas y del crédito, no sólo en el Banco emisor, sino en el conjunto de la Banca. Las de dicho Banco, en cuanto a crédito se refiere, pueden estimarse por el saldo de la cartera comercial, que en 31 de diciembre de 1954 se cifró en 29.360 millones, contra 26.185,3 al cierre del año 1953, con un mayor saldo en 1954 de 3.174,6 millones, lo que supone, aproximadamente, el 12 por 100 más del primer total.

Sacamos la consecuencia de que el paralelismo entre los negocios activos y pasivos del Banco de España queda subrayado con un aumento del 11 por 100 en el pasivo—billetes en circulación, más cuentas corrientes—y del 12 por 100 en el activo, saldo de la cartera comercial, aunque el aumento se reparte de manera desigual entre los tres grupos que constituyen fundamentalmente el conjunto de operaciones del Banco emisor: descuentos comerciales, créditos personales y créditos con garantía real, mediante la pignoración de fondos públicos.

Acrescen los descuentos de efectos en casi 2.000 millones de pesetas, pasando el saldo de 3.242 millones, a fines de 1953, a 5.217 millones en 1954; pero así como los descuentos directos a la clientela privada quedan reducidos en el balance del Banco de España a 68 millones, poco más de la mitad del saldo del año anterior, y los otros efectos mercantiles a corto plazo suponen 205 millones, igualmente en baja, es el redescuento de efectos de los Bancos, y sobre todo el de documentos de crédito de los Organismos públicos, el que durante 1954 ha aumentado en esos 2.100 millones, que ha sido el alza del conjunto de operaciones. En este último sector figuran los saldos consecuencia de la movilización de las cosechas a través de los pagarés del Servicio Nacional del Trigo, reflejo de la buena recogida de cereales en el verano de 1954. Su rápida comercialización ha obligado a dicho Organismo a buscar recursos más importantes en la Banca privada y a que ésta redescuente en el Banco de España mayor número de efectos.

May más. Los créditos personales, sobre todo los concedidos a Organismos administrativos o públicos, duplican durante el ejercicio su volumen. De un saldo de 4.011 millones a fines de 1953, pasan a un saldo de 8.036 millones a fines de 1954. Todos esos Organismos han duplicado el crédito que utilizan en el Banco de España, y a través de esa expansión han constituido una más entre las distintas causas del desarrollo de la circulación fiduciaria. El conjunto del crédito con garantía personal pasa de 6.926 millones en 1953 a 11.294 millones en 1954, que supone un aumento de casi 4.400 millones de pesetas, o sea, aproximadamente, igual al acrecimiento de la circulación fiduciaria. Los créditos con garantía de valores mobiliarios, en particular fondos públicos, que es en nuestro país uno de los medios más destacados que relaciona el Organismo bancario con el Banco de España, se reducen en medida apreciable; los saldos disminuyen de 15.822 millones el año 1953 a 12.785 millones en 1954, en poco más de 3.000 millones, baja que queda compensada con el aumento experimentado en el descuento de efectos. La Banca ha reducido en una fuerte cantidad el dispuesto de sus créditos con garantía en el Banco emisor, y lo ha sustituido por redescuento de efectos de su clientela privada o de documentos de crédito de los Organismos públicos. La conexión entre el Banco de España y los Bancos privados parece que empieza a realizarse en España, en mayor medida que antes, a través del mercado de descuentos y no sólo a base de la pignoración de fondos públicos. La nueva situación acompaña la evolución de las cos-

tumbres bancarias a lo que es tradicional en los grandes mercados monetarios del extranjero. Pero en nuestro país todavía siguen ocupando el primer rango, en el conjunto de las operaciones activas del Banco de España, los créditos con garantía de valores, y en tal actividad la Banca privada aparece como el prestatario más destacado. El volumen de crédito concedido a los Organismos oficiales pasa, en el año 1954, a ser algo más de la cuarta parte, el 25,7 por 100 del total del crédito puesto por el Banco a disposición de la economía nacional, cuando esto mismo había supuesto en 1953 sólo el 16,7 por 100 del total de sus saldos activos.

La Banca cede en su posición destacada, como principal usuario del crédito del Instituto emisor, desde el 71 al 63 por 100, y la clientela puramente privada e individual queda reducida a un 10 por 100 de esos saldos. Durante ese mismo año, el conjunto de los Bancos españoles reunidos en el Consejo Superior Bancario ha actuado, en el empleo de los recursos ajenos que constituirían sus saldos de pasivo, en un tono acentuado de paralelismo con la evolución registrada en las cuentas del Banco de España. Son tres los sectores en los que de modo habitual se reparte por los Bancos el conjunto de sus operaciones activas: descuentos de efectos, inversiones mobiliarias y créditos mediante pólizas. El saldo de los primeros aumenta en el año en 5.700 millones de pesetas, cifra casi igual a la del aumento del año anterior, que había sido de 5.300 millones; el saldo de los créditos aumentó en unos 3.000 millones, suma prácticamente igual a la del ejercicio anterior, en que también habían sido 3.000 los millones en que aumentarían esos saldos, y las inversiones mobiliarias, tanto fondos públicos como otros valores industriales, aumentaron en 1954 casi 5.000 millones, pasando su saldo de 38.814 millones en 1953 a 45.722 millones en 1954. El aumento de las operaciones activas de los Bancos ha sido, en el pasado año, de casi 14.000 millones, cifra que es función del aumento de 15.000 millones experimentado por sus pasivos y viceversa. Parece, a primera vista, mucho más homogénea la evolución de las operaciones activas de la Banca que las del Banco de España, lo que puede indicar que son fuerzas más estables y regulares las que actúan en demanda de crédito de los Bancos privados que las que han alterado la estructura y la cuantía de los créditos en el emisor. Señala el Servicio de Estudios que el fomento más destacado de la actividad bancaria en el año 1954 ha sido la extraordinaria regularidad en el aumento de sus operaciones, que repiten casi al céntimo los acrecimientos del año anterior, y el incremento de sus cuentas de efectivo ha sido utilizado en su sobrante para disminuir sus débitos en el Banco de España. La Banca ha ordenado de tal manera su mercado, que ha aumentado el nivel de sus operaciones exactamente en la misma cuantía que en el año 1953 y 1952, y prácticamente en la misma proporción en cada uno de sus sectores. La estructura de sus activos apenas ha variado. Parece como si fueran los elementos de carácter público y no los de la economía privada los únicos que pueden influir en la alteración estructural y en la cuantía de las operaciones bancarias, y esta influencia se ejerce mucho más acusadamente sobre el balance del Banco de España que sobre el de los Bancos privados. Pero, a la vez, esos elementos han actuado en el volumen de inversiones, lo

OBLIGACIONES DEL PUERTO DE CADIZ

PAGO DE CUPONES

El día 1 del presente mes de julio se abre el pago en el Banco de España, en Madrid, y en sus Sucursales de Cádiz y Barcelona, de los cupones números: 17 de la serie A; 15 de la B; 13 de las C, D y E; 11 de los F y G; 9 de las H, I y J; 8 de las K y L; 7 de las M, N y O; 6 de la P; 5 de las Q, R y S; 4 de la T; 3 de la U; 2 de la V, y 1 de la W de las obligaciones del empréstito de la Junta de Obras del Puerto de Cádiz.

Los respectivos líquidos a percibir por cupón son a saber: de 17,95 pesetas para las series A-V, y de 19 pesetas para la W.

que explica de modo más completo la evolución de todas las magnitudes monetarias de España.

Dos datos de carácter fundamental puede dar el conocimiento del mercado de capitales. Uno, el volumen y estructura de la efectiva capitalización realizada durante el año a través del mismo mercado. Hay que saber en qué medida, gracias a él, ha sido canalizado el ahorro y dirigido hacia un conjunto de inversiones oportunas, y también en qué medida el resto de la capitalización ha sido satisfecha al margen del mercado por procesos de autofinanciación de las Empresas, o han quedado sin poder efectuarse, por falta de los recursos disponibles, las distintas exigencias y demandas. Otro dato lo suministra la auténtica situación interna del mercado de capitales por el volumen de operaciones en las Bolsas y de la cotización que en las mismas se ha forjado durante el año, cotización que determina los precios a que se han realizado todas las transacciones. Esos precios se refieren a tres principales sectores bursátiles: renta variable y renta fija, distinguiendo los fondos del Estado de las obligaciones en general.

Durante el año 1954 la actividad bursátil en España, y en general la de todo el mercado de capitales, ha alcanzado cifras que implican un apreciable progreso sobre las situaciones anteriores. La tónica del año ha sido la de una mejora en todos los sectores, más acentuada en renta variable, alza que supera a la de 12 enteros en serie ponderada, con base 100 en 1946, sin que se haya llegado a

alcanzar aquellos niveles un tanto aventurados del año 1947, que provocaron una profunda rectificación posterior. Ya hemos dicho que la mejoría ha sido general, porque tanto la cotización de las Deudas del Estado y del Tesoro como la de los valores municipales y provinciales, cédulas de los Bancos oficiales y obligaciones de las distintas Empresas han tenido, a lo largo del año, apreciables plusvalías.

Se puede analizar igualmente la situación del mercado mediante el uso de otras magnitudes, tales como el volumen en pesetas efectivas de la contratación mobiliaria durante el año. Según datos oficiales de la Dirección de Banca y Bolsa, en 1954 este volumen de operaciones superó en más de 1.000 millones de pesetas las cifras del año anterior, si bien de un total de 12.341, total de la contratación mobiliaria en 1954, corresponden a las tres Bolsas de valores más de las tres cuartas partes, unos 9.220 millones, y a los Colegios de Corredores de Comercio los 3.120 millones restantes. En cuanto a la participación de los distintos sectores en esta clase de operaciones, se produjo en 1954 modificación interesante, que el Servicio de Estudios señala, entre varias estimaciones que harían interminable esta glosa: el sector de los fondos públicos ya no absorbe por sí solo casi la mitad de las operaciones de la Bolsa; ni del resto de las actividades corresponden dos tercios al mercado de renta variable y un tercio al de obligaciones. El pasado año rectificó por completo esta estructura tradicional del mercado.

Notas y comentarios

La situación.

La caída del Presidente Scelba es parte de la actualidad europea e incluso occidental. Se trata del "hombre fuerte" de la desconcertante "Democracia Cristiana". Se ha provocado por el Secretario dictador, perteneciente al grupo de derecha de la misma, señor Fanfani. Y no ha sido precisamente parlamentaria.

Esto no salva, sin embargo, al régimen republicano democrático parlamentario de las habituales críticas. Ni tan siquiera al Presidente Gronchi, que, dentro del mismo partido, pertenece el grupo izquierdista de él.

Si su designio era relevar a aquél, como reiteradamente se ha pretendido y por la postura que a su vez le atribuyó durante la difícil elección del mismo, nada ha venido a confirmar que hiciera algo, ni a raíz de su toma de posesión. Así han resultado de nuevo sus propios adversarios de partido, los que luego de elevarle a la primera magistratura del país, le quitan la violencia de tener que soportar asiduamente al supuesto adversario.

Dudamos que se pueda desear más, si algo semejante debe desearse. Ni que, en caso contrario, se pueda ser más afortunado u objetivo.

El gran pecado del nuevo Presidente, aparte su tendencia dicha, es no ser demasiado occidentalista belicista, y propugnar la inteligencia política unida a la convivencia diplomática con el Este y el Oeste. Prefiere, como republicano, demócrata y parlamentario, que el país no caiga bajo el control de los que puedan intentar socavar algo de esto con tendencia monopolizadora o la una mínima e indispensable soberanía del mismo, dentro de la necesaria organización internacional. Su fuerza está en su autoridad, y ésta, a su vez, en su fe en los principios más discutidos hoy por las más variadas e intolerantes oligarquías de ayer y aun de hoy, que aspiran a restaurar el imperio de sus propias conveniencias, sin respeto alguno para ninguna otra convicción al socaire de otras formas institucionales orgánicas y funcionales.

Ha designado Presidente al profesor Segni. Pero parece que éste habrá de llevar a su lado a los Sres. Pella y Vanoni. Compartirá, por tanto, el cargo según deseo de la fracción predominante. Bien en la coalición disuelta o en un equipo homogéneo de democristianos.

Es posible que la mayor parte de los ciudadanos italianos sepan lo que desean. Su partido mayoritario parece ignorarlo. Será luego la culpa de las instituciones. Y claro que de los comunistas. Fracasan realmente los hombres y sus programas. Y es humano que en siendo de derechas no se entristezcan por ello los de izquierda, en razonable réplica.

La presente crisis es una más impuesta por el proceso de acomodamiento. Ni ha de ser la última, ni se ha de pensar en derrocarlo todo ante la posibilidad de que alguna de ellas lleve el Poder a manos de la izquierda.

El deber del país es alistarse en los partidos y grupos con cuyos programas simpaticen. Lograr la representación proporcionada de los mismos al Parlamento y debatir en él.

Esta ha de ser el que dé la orientación al Jefe del Estado. Y el Gobierno a aquél. Y ni hay mejor receta que el clásico sufragio. Ni mejor instrumento de equilibrio que el que procura las dos Cámaras tradicionales.

En política es tan poco lo que hay que inventar como en economía. Saber más y tener sentido de la responsabilidad, es exclusivamente lo preciso.

Se ha elegido el nuevo Senado francés—el Consejo de la República—. No ha habido novedades sensibles ni sorpresas. Pero esta renovación parcial del mecanismo parlamentario original ideado, ha sugerido comentarios de todas clases a propósito de esta, a nuestro entender indispensable, Cámara; tal y como fué. Y por lo general poco razonables por parte de los numerosos partidarios de la acción sin freno y en general alocada de la otra a que se tiene hoy.

El conflicto ferroviario británico ha terminado de momento gracias a la intervención de las Trade Unions. Pero ésta ha sido algo tardía y realizada sin demasiada autoridad. Es toda una organización la que ha probado su ineficacia o una eficacia tan retardada, que no ha podido evitar al país quebrantos en ningún modo convenientes nunca, y menos en sus días de hoy. Y es que los Estatutos de la misma, adoptados al terminar la última guerra, no

COMPANÍA ARRENDATARIA DEL MONOPOLIO DE PETROLEOS, S. A.

De conformidad con el acuerdo tomado por el Consejo de Administración en su reunión del 22 del corriente, se pagará, a partir del día 7 de julio próximo, un dividendo del 2 por 100 (dos por ciento), primero a cuenta del ejercicio de 1955.

Este pago se efectuará con deducción de todos los impuestos, en la forma acostumbrada, a los señores poseedores de acciones que figuren en los libros-registro de la Compañía el día 30 del actual, en cuya fecha se interrumpirá la admisión de transferencias hasta el día 8 del referido mes de julio.

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

Madrid, 27 de junio de 1955.—El Secretario general, J. M. Comyn.

SOCIEDAD GENERAL AZUCARERA DE ESPAÑA

A partir del 15 de julio próximo se pagarán a las acciones de esta Sociedad, contra cupón número 39, 22,50 pesetas a cuenta de los beneficios del ejercicio 1954-55. El impuesto correspondiente a este pago se descontará cuando se abone el dividendo que la Junta general acuerde en su día.

La presentación de cupones puede hacerse en los siguientes domicilios y plazas, donde se facilitarán las facturas correspondientes:

Madrid: Oficinas Centrales de la Sociedad, Banco Español de Crédito, Banco de Vizcaya, Banco de Bilbao y Banco Internacional de Comercio.

Barcelona: Banco Español de Crédito y Banco Hispano Americano.

Zaragoza: Banco Español de Crédito, Banco de Vizcaya y Banco Zaragozano.

Bilbao, Banco de Vizcaya.

Oviedo, Banco Español de Crédito.

Granada, Banco Central.

Santander: Banco Español de Crédito y Banco de Santander.

Valladolid, Banco Español de Crédito.

San Sebastián: Banco de Vizcaya y Banco de Bilbao.

Valencia: Banco de Vizcaya y Banco de Bilbao.

La Coruña: Banco Español de Crédito y Banco Pastor.

Vitoria, Banco de Vitoria.

Madrid, 27 de junio de 1955.

previeron los posibles conflictos intersindicales, sino que se inspiraron exclusivamente en la preocupación de darles una estructura fuerte y capaz de enfrentarse, confederados, con los respectivos patronos bajo el mando de una especie de estado mayor. Este habría de inquirir las causas, y si las encontraba razonables y veía probabilidades de victoria, sostener incluso el paro. Pero era preciso que el Sindicato acudiera a él, ya que en otro caso sólo intervenía si podían peligrar terceros por repercusión, y sus decisiones habían de ser recurridas ante el Congreso si se consideraban por el reclamante lesivos. En tratándose de pugnas intersindicales, su posible acción es prácticamente nula, y sólo puede, si es desactada su mediación amistosa, expulsar al rebelde, con lo que no ganaba nadie. Se quedaba todo en el ámbito de lo moral, y ahora se ha visto que no ha resultado gran cosa. Por ello se debe esperar que en el próximo septiembre se vaya a una nueva estructuración orgánica y funcional en que el Consejo tenga todas las facultades precisas. Es mayoría la que lo considera urgente y de interés profesional y nacional.

Hay optimismo ante Ginebra. Se ha generado en San Francisco. En la Unión de Naciones y en Estados Unidos.

El ahorro.

Se ha dicho siempre, y nosotros lo hemos creído en todo momento, que el ahorro es una de las mayores virtudes que todavía quedan en pie en los tiempos modernos, virtud que se traduce en óptimos bienes para la colectividad en la cual se practica. Los Gobiernos, sin excepción en cuanto a su ubicación e ideología, lo están recomendando sin descanso, ya que del ahorro se nutre el progreso que lleva a la civilización por nuevos cauces, aunque no siempre estos cauces sean para provecho de la Humanidad; pero en general, y aparte excepciones afortunadamente escasas, el ahorro es fuente de iniciativas, de prosperidad y de aportación decisiva en el ansia de los Estados y de los hombres. Aquellos para procurar el bienestar a quienes le integran, y éstos para liberarse de esfuerzos obteniendo un mayor nivel de vida.

Actualmente, el ahorro se encauza en distintos modos: por lo que respecta a España, su primera manifestación fueron las Cajas de Ahorro benéficas, a las que siguieron la Caja Postal del Estado y posteriormente las Cajas de Ahorro de la Banca privada, cuyos saldos totales existentes hoy suman varias decenas de millares de millones de pesetas. En cambio, en Francia su origen se centra en las Sociedades de capitalización iniciadas hace unos cien años. En Bélgica, fué a principios del actual siglo cuando

apareció la primera en Antuerpia, y en España hace solamente un cuarto de siglo que empezó a practicarse esta modalidad del ahorro. A pesar de este retraso, fuimos nosotros los primeros en establecer un destacado estímulo a la función ahorrativa con motivo de la originalidad del sorteo (resabios, probablemente, de nuestra fuerte inclinación al azar) mensual o anual, que permite al suscriptor de una póliza la posibilidad de recuperar, en un momento dado, la totalidad del capital suscrito, sistema que atrajo buena parte del público a esta clase de inversiones.

Entre las regiones españolas, es Cataluña la que con su sentido práctico y confirmando una vez más su tradicional "seny", ocupa el primer puesto en la cifra de reservas puestas bajo esta modalidad, cuyo total en España excede de los 2.000 millones de pesetas, solamente, como se ha dicho, en lo referente a Sociedades de capitalización, pues en Cataluña es donde, por otra parte, se mantienen con mayor empuje las Cajas de Ahorros Benéficas y de donde la Banca privada obtiene grandes recursos, a través de miles de cartillas de Ahorro, para sus inversiones industriales comerciales. Fué este sentido ejemplar del pueblo catalán lo que impulsó a decir al Ministro de Comercio, no ha mucho, que "Cataluña, con sus virtudes de ahorro, al lado de la solera de su comercio y de su industria, contribuye eficazmente a consolidar la confianza en la peseta, tan fundamental para todos los españoles, y especialmente para quienes viven de sueldos fijos o salarios".

Después de Cataluña, siguen en el orden de inclinación a la práctica del ahorro las regiones del Norte, Vizcaya, Guipúzcoa y Navarra, pero en general puede decirse que el pueblo español, a pesar de su tradicional indolencia y de su inclinación a dejar que la casualidad resuelva en un momento sus necesidades, de unos años a esta parte ha aprendido a considerar que el ahorro es la principal función económica de una colectividad, e indispensable, a la vez, para mejorar el nivel de vida, impulsando con tales recursos la producción y las iniciativas en las que tan fecundos somos.

Las Empresas de Estado.

Estamos en la era de la Empresa de Estado. No hay que caer en la ingenuidad de creer que el traspaso al mismo, aceptado picarescamente por las privadas, que contribuyendo a tronar contra aquéllas pretenden recuperarlas en las mejores condiciones posibles, responde a sentimientos puramente románticos. De una parte se han venido a encontrar, a través de las mayores contribuciones, con las cargas; y de otra, con un competidor en el mercado de capital, sin la compensación siquiera y sustanciosa de cuanto representaba una Administración sostenida por sufragantes tolerantes—accionistas u obligacionistas—. Vimos un día lo que fué el experimento inglés—de los más modernos—parcialmente rectificado, y otro—antes y después—los de otros, y reiteradamente el francés.

Se ha apuntado a la cuenta de los partidos y organizaciones marxistas lo realizado un poco en todas partes. Lo correcto es reconocer que corresponde a la del colectivismo o socialismo, ya pocas veces exclusivamente obrero.

Sin duda que para que los medios de producción no caigan en manos de sólo una determinada clase, se ha decidido que los reciban todas. Y en representación de la sociedad nacional, su órgano representativo: aquél.

Veamos lo que ocurre en un país vecino y por tantas razones semejante al nuestro. Y limitémonos a las hulleras, la electricidad y los ferrocarriles de Francia.

Las primeras se desenvuelven en un estado realmente precario. Se comienza a cosechar el fruto amargo de una política insensata. Se palpa el inflacionismo continuo de los precios. Y se tiene la sensación de que sólo pueden desenvolverse así.

Progresan técnicamente. Debía esperarse. Ha aumentado el rendimiento hombre-hora. Pero el coste de la mano de obra sigue representando al 59 por 100. Los precios no se han podido beneficiar. Pero los gastos y cargas han compensado esas ventajas en contra. Consecuencia ha sido la compresión de ventas. Con la paradoja de haber aumentado la demanda de energía.

Se han acumulado "stocks". Elevado los débitos bancarios. Agravado el déficit crónico. Y apenas se ha amortizado.

Las cargas se van haciendo insostenibles. Y, sin embargo, las hulleras participan en el Fondo de Modernización—del Tesoro.

No es demasiado mejor la situación de la electricidad. Mayores ventas y mayores pérdidas.

Siente también el peso de las cargas. Escasa al principio por las

BANCO DE ESPAÑA

SUSCRIPCION PUBLICA DE 4.500 MILLONES DE PESETAS NOMINALES EN DEUDA AMORTIZABLE DEL ESTADO AL 4 POR 100, LIBRE DE IMPUESTOS, AMPLIACION DE LA EMISION DE 26 DE JUNIO DE 1953

Autorizada por las Leyes de 22 de Diciembre de 1953 y de 16 de Diciembre de 1954 y Decreto-Ley de 28 de Enero de 1955, y dispuesta por Decreto de 17 de Junio de 1955 y Orden Ministerial de 18 del mismo mes.

Esta Deuda se halla exenta de la Contribución sobre las Utilidades de la Riqueza Mobiliaria y tiene todas las garantías, inmunidades y privilegios propios de las Deudas del Estado, computándose por su valor nominal en los afianzamientos al Estado y demás Corporaciones públicas o administrativas.

Los títulos representativos son al portador, distribuidos en las series: A, de 1.000 pesetas; B, de 5.000; C, de 10.000; D, de 25.000, y E, de 50.000; llevan fecha 26 de junio de 1953 y sus intereses semestrales se pagarán por este Banco a sus vencimientos de 1.º de enero y 1.º de julio de cada año, siendo el primer cupón a satisfacer el de 1.º de enero de 1956, que se percibirá íntegro.

La amortización se realizará en cuarenta años, mediante sorteos anuales, y comenzará con el vencimiento de 1.º de enero de 1957.

Dichos títulos serán admitidos en pignoración por este Banco al tipo de 90 por 100 sobre su valor efectivo, no excediendo de la par.

SUSCRIPCION PUBLICA A 99 POR 100

LIBRE DE TODO GASTO PARA EL SUScriptor, CON CUPON 1.º DE ENERO DE 1956, QUE TENDRA LUGAR EN EL BANCO DE ESPAÑA EL DIA 6 DE JULIO PROXIMO

La suscripción se efectuará al cambio de 99 por 100, en las Oficinas de Madrid y Sucursales, debiendo ingresarse en el acto de la operación el efectivo de la totalidad de cada pedido, a base de múltiplos de 1.000 pesetas nominales. En el caso de que hubiera de practicarse prorrateo, serán exceptuadas del mismo las peticiones no superiores a 25.000 pesetas.

Los Colegios de Agentes de Cambio y Bolsa y de Corredores Colegiados de Comercio facilitarán en su día las correspondientes pólizas de suscripción, que se entregarán por este Banco, libres de gastos para los suscriptores.

Los clientes de la Banca privada, de las Cajas Generales de Ahorro y de la Caja Postal de Ahorros, pueden tramitar sus solicitudes a través de las respectivas Entidades, lo mismo en Madrid que en provincias, en iguales condiciones que lo harían en el Banco de España.

Madrid, junio de 1955.

condiciones duras de la expropiación, compensadas luego por la inflación, crecen a la vez que se hacen también difíciles los beneficios.

Las nuevas inversiones en hidráulica son cada día menos rentables. Es el fenómeno de cuantas industrias utilizan fuentes de producción difíciles.

¿Y qué decir de la S. N. C. F.? ¿Qué perspectivas financieras tiene? ¿Es un "Noli me tangere" más? ¿Es una expresión física de demencia?

No son únicos. Se puede añadir la Air France. La R. A. T. P. Tantas. Y tantas.

¿Remedios? ¿Ilusionismos? Los que se sugieren parecen tan malos como el mal mismo. Hulleras y electricidad pretenden un donativo en concepto de aumento de capital. Esto aparte una protección especial respecto de la Empresa privada. Prácticamente, el monopolio por eliminación de toda concurrencia.

Extraña homeopatía—dice el agudo y sensato comentarista señor Mireaux—. A lo que cabe añadir: qué se va a decir en Occidente de la política—constantemente proclamada como fracasada—de la U. R. S. S.

¿Es algo distinto? ¿Algo que no hubiera fracasado en la vieja historia de la Humanidad?

El Banco Vitalicio de España en 1954

El capital y fondos de reserva de la Entidad se elevaban, al cierre del ejercicio 1954, a 744,3 millones, con aumento de 52,7 millones respecto al ejercicio precedente.

Coincidiendo con la fecha en que se cumplían los setenta y cinco años de la iniciación de sus actividades sociales, ha tenido lugar en Barcelona, bajo la presidencia del excelentísimo señor Conde de Gamazo, y con numerosísima concurrencia de accionistas, que representaban casi la totalidad del capital social, la Junta general ordinaria de esta importante institución aseguradora.

En el preámbulo de la Memoria correspondiente al pasado ejercicio 1954 queda constancia de las dificultades que hubieron de vencer los fundadores de la Previsión y del Banco Vitalicio de Cataluña. Tales dificultades, a las que se sumaron las epidemias de los años 1882 y 1884 y las perturbaciones que culminaron con la pérdida de nuestras colonias de Ultramar, les condujeron a amasar sus respectivos esfuerzos mediante la constitución, en 1897, del Banco Vitalicio de España, por la fusión de las dos Sociedades anteriormente citadas.

Al comenzar este siglo, la cartera de capitales asegurados por esta Entidad sobrepasaba ya los 88 millones de pesetas, logrando en 1910 alcanzar el primer puesto en la relación de primas por las Compañías nacionales y extranjeras que operan en nuestro país en el Ramo de Vida, puesto que en el Banco Vitalicio de España se sigue manteniendo.

Antes de pasar al examen de la actividad particular de los varios Ramos, la Memoria da cuenta de que el volumen global de la recaudación de primas en seguro directo, sin contar derechos de registro, ha pasado de 122,8 millones de pesetas en el ejercicio 1953 a 136,9 millones de pesetas en 1954.

La producción del ejercicio 1954 en el Ramo de Vida ha registrado un incremento de seis millones respecto al año anterior, totalizando 180,6 millones, de los que corresponden 169,8 millones a seguro directo y 10,7 millones a reaseguro aceptado. Además, en seguro directo se ha logrado una producción de 40,1 millones de pesetas de capitales adicionales eventuales. La cartera comprende 83.424 pólizas, que representan un capital de 1.753,7 millones de pesetas, y 3.604 pólizas que aseguran 6,7 millones de renta anual, de cuyos capitales y rentas conserva el Banco 1.217,9 millones y 6,3 millones, respectivamente.

Las primas emitidas (menos anuladas), sin comprender derechos de registro, ascendieron en 1954 a 87,3 millones, de cuya cifra corresponden 80,9 millones a seguro directo y 6,3 millones a reaseguro aceptado conservando por cuenta propia el Banco 61,9 millones. Las reservas matemáticas importan 646,3 millones, de las cuales corresponden 465,8 millones a la parte de propia conservación de la Entidad. Las cuentas del Ramo de Vida, al final del ejercicio, han sido cerradas con un beneficio de nueve millones de pesetas.

En el Ramo de Transportes, el ejercicio pasado, en su conjunto, se ha caracterizado por una mayor competencia en la producción y una mejora en la siniestralidad. Las primas emitidas en seguro directo, sin contar derecho de registro, se elevaron a 27,8 millones, frente a 26,4 millones en 1953. La notable reducción de los tipos de prima en el negocio de mercancías, por la presión de la fuerte

competencia existente en el mercado, fué causa de que el ligero aumento producido no alcanzara un mayor nivel. El Banco sigue limitando, en lo posible, las aceptaciones en reaseguro y en especial de negocio español, por lo cual se espera que disminuya aun más en el futuro la cifra de primas de reaseguro aceptado en este Ramo.

La siniestralidad en 1954 ha sido inferior a la del ejercicio precedente, habiéndose pagado por este concepto, en seguro directo, 11,2 millones, cifra que, dado el considerable volumen de negocio, ha de considerarse como muy favorable y casi excepcional en este Ramo, y por ello, a pesar del importante aumento de los gastos generales que el mismo ha debido soportar, el beneficio del ejercicio ha sido de 1.617,3 millones, frente a 1.632,1 millones en 1953.

En Ramos Diversos, las primas emitidas de seguro directo, sin comprender derechos de registro, han pasado de 18.992,7 millones de pesetas en el ejercicio anterior, a 28.792,4 millones de pesetas, lo que representa un avance de 9,7 millones de pesetas.

Al entrar en el capítulo de Inversiones, la Memoria da cuenta de que en el pasado ejercicio se invirtieron en nuevas fincas y en obras de ampliación y mejora 10,1 millones de pesetas. El importe del conjunto de la propiedad inmueble del Banco asciende a 164,4 millones, con un incremento sobre el año anterior de 10 millones de pesetas, después de efectuadas las amortizaciones reglamentarias. La cartera de valores mobiliarios asciende a 468,4 millones de pesetas, de los cuales corresponden 446,8 millones de pesetas a Deudas del Estado Español y otros valores públicos garantizados por el Estado con crédito presupuestario.

El beneficio líquido del ejercicio, unido al remanente del año anterior, ha ascendido a 8.331.574,33 pesetas, cuya distribución se ha realizado en la siguiente forma: reserva estatutaria, 415.630,08; reserva legal, 831.278,15; provisiones, 1.200.000; dividendo, 1.500.000; atenciones estatutarias, 831.278,15; personal, 606.108,80; reserva para eventualidades, 2.800.000; cuenta nueva, 57.270,15 pesetas.

La Junta aprobó por aclamación todos los acuerdos que fueron sometidos a su sanción en el orden del día, mostrándose gratamente complacida por la próspera marcha de la Entidad.

La Junta general de Ebro

Dividendo de 55 pesetas por acción.

Bajo la presidencia del señor Duque de Sotomayor se ha celebrado en San Sebastián la Junta general ordinaria de esta Sociedad, a la que asistió numerosísima concurrencia de accionistas, que representaban más del 90 por 100 del capital desembolsado.

Después de darse por leída la Memoria, el Consejero-Delegado, D. Mariano Lozano, ofreció a la Asamblea un amplio y documentado informe sobre la situación actual del negocio azucarero, el desarrollo del ejercicio 1954-55 y los planes que el Consejo abraza para el futuro.

La Junta escuchó el informe con el máximo interés, aprobando por aclamación todas las proposiciones del Consejo, entre las que figura el próximo reparto de un dividendo de 55 pesetas por acción, impuestos a deducir, con cargo a los resultados de dicho ejercicio.

TABACALERA, S. A.

PAGO DEL DIVIDENDO NUMERO 20

En cumplimiento del acuerdo adoptado por la Junta general de accionistas, a partir del próximo día 1 de julio se procederá al pago de un dividendo de 22,50 pesetas por acción de la serie A, complementario del anteriormente repartido a cuenta de los beneficios del ejercicio de 1954, con impuesto de Utilidades a cargo de los accionistas.

El expresado pago se efectuará a los accionistas que como tales figuren en el libro-registro de la Compañía el día 25 del mes actual, por los siguientes Bancos o sus Sucursales: Banco de España, Banco Español de Crédito, Banco Hispano Americano, Banco Urquijo, Banco Central y Banco de Aragón, o mediante su abono en cuenta a los accionistas que así lo tengan solicitado, quedando interrumpida la admisión de transferencias desde dicho día 25 hasta el 5 del próximo mes de julio.

Madrid, 27 de junio de 1955.—El Secretario general, Javier M.-Avial.

Correspondencia

Carta de Levante

La naranja, problema nacional.—Ante el próximo Congreso Naranjero.—Comentarios a unas informaciones.

Valencia.—Tema de palpitante actualidad valenciana es el de la naranja, que viene figurando en primer lugar, como el de mayor interés, en este final de la campaña naranjera y ante las perspectivas para la próxima. Por ello vamos esta carta de hoy a dedicarla expresamente a comentar diversos asuntos de este tema de la naranja, cuyos problemas relacionados con su producción y comercio, y muy especialmente su exportación de este fruto, no pueden ser considerados solamente como regional, sino también nacional.

La campaña naranjera, que ya puede considerarse finalizada, ha dejado muy amargas experiencias, que demuestran nos encontramos en un momento decisivo para esta riqueza nuestra, que es la naranjera. O se reacciona con una política eficaz, de mayor libertad comercial, con los medios de equidad necesarios, tanto entre los dirigentes de esta importante rama de la economía nacional, como entre los agricultores y comerciantes, con un sentido comercial insoslayable, con lo que se lograría salvar nuestra naranja, la naranja española, o esa gran riqueza—que repito no es sólo regional, sino también nacional—o acabará por hundirse.

La naranja española, que llegó a ser la reina en los mercados europeos, se encuentra con que hoy va siendo desplazada por las de otros países: por la naranja de Palestina, la de Italia y la del África del Norte francesa. Países éstos donde se viene cuidando con mayor esmero por la calidad del fruto y otras medidas de orden comercial en beneficio de la exportación.

La naranja española va encontrándose en situación difícil para competir con la de otros países. En los últimos años, los gravámenes sobre nuestra naranja han ido aumentando, impuestos directos e indirectos, aumento de precio de los fertilizantes e insecticidas en cantidad diez veces mayor a la de antes de la guerra, el aumento habido en el costo de la energía eléctrica y otros tantos que repercuten en la industria naranjera. Todos estos aumentos, que los ha tenido que pagar el agricultor y el comerciante naranjero, no se han reflejado en el precio de venta, de cotización de la naranja en los mercados extranjeros. Y no se crea que el precio en el campo de la naranja española es más alto que en otros países; todo lo contrario. Tenemos, por ejemplo, Italia, donde se paga a precios más elevados y, sin embargo, se encuentra en mejores condiciones de competir con la nuestra. Y esto sucede lo mismo con la de otros países, debido todo ello a que el costo de materiales y confección suele ser inferior al nuestro y a que las exportaciones de naranja de esos países reciben un trato de favor especial, pues no han dejado de percatarse de la importancia económica de esta fuente de divisas, así como de su trascendencia social, por ser su comercio esta industria la que proporciona mayor renta de trabajo y gran volumen de ocupación.

En Italia el exportador dispone libremente del 50 por 100 de las divisas que produce. En el Estado de Israel se prima con una libra israelita cada libra esterlina que se obtiene. En los Estados Unidos se conceden 75 centavos por caja.

Por lo que al costo de materiales y confección se refiere, aquí, en nuestro país, la caja vacía viene a tener un precio superior al de la fruta que contiene. Creemos que esto de que el envase valga más que el contenido, que la mercancía, es un absurdo. Pero así sucede.

Por lo expuesto, y por otras cosas más que no expongo por el poco espacio de que se dispone en una carta, no debe sorprender el que en tales condiciones no podamos competir y que vayamos siendo desplazados de aquellos mercados donde antes el consumo era exclusivamente de naranja española.

Ante la próxima campaña naranjera, y para ver de buscar soluciones al grave problema planteado a la exportación de nuestra naranja, se ha celebrado recientemente en Madrid la Conferencia Nacional Citricola. El temario tratado en la misma ha sido amplio, tanto en su aspecto agrícola como comercial.

Unas informaciones publicadas en la prensa sobre la naranja, su comercio, han puesto en primer plano determinados puntos de vista sobre el negocio naranjero. Puntos de vista éstos que, según los propios naranjeros, los interesados en este negocio, se apartan totalmente

de la realidad. Se propugna en esas informaciones soluciones al problema naranjero que aquí se consideran contrarias a los intereses del campo, del agricultor.

Esas informaciones han sido objeto de amplios comentarios, sobre todo la noticia que se daba de que se habían celebrado "conversaciones" para fijar el precio de la naranja correspondiente a la próxima temporada. Esto provocó, en los primeros momentos, cierta alarma entre los agricultores, pues se daba la noticia de un abaratamiento en los precios, fijados éstos "a priori", sin razón que lo justificase plenamente de una cosecha que aun se halla "en flor". Afortunadamente no es así, y ha sido esto desmentido por el Sindicato de Frutos y Productos Hortícolas.

Nos hubiera gustado reproducir lo publicado, pero la extensión de esta carta no me lo permite; pero sí haré la observación de que seguramente no saben que la exportación de la naranja constituye más de la quinta parte del total de las exportaciones españolas, y que el negocio naranjero se apoya, en última instancia, sobre el trabajo y los esfuerzos constantes del agricultor. Los intereses de la economía valenciana, y por tanto los de la nación, están indisolublemente ligados a los de los agricultores, a los del campo, cuya propiedad, sólo en la provincia de Valencia, está repartida entre más de 50.000 familias. Esto sólo justifica las peticiones que hace tiempo vienen haciendo los agricultores, los que opinan que todo cuanto se refiere a directrices y medidas a seguir en la próxima campaña naranjera sea estudiado y resuelto convenientemente, con la amplia participación de agricultores y de los comerciantes tradicionales en el comercio naranjero. Dicen que toda ordenación monopolizadora, como se propone en esas informaciones, llevaría la ruina al campo y envilecería los jornales en beneficio de un grupo supercapitalista, destruyendo la obra que con el esfuerzo y la tenacidad de tantos años ha creado el agricultor y el comerciante individual.

J. CUESTA

Carta de Alemania

El viaje del Canciller.—La reunificación del país.—Visita de una Delegación de la industria mejicana.—Política de aproximación para mejorar el comercio exterior.—Avances en el orden técnico y social.

Bonn.—Mientras siguen su curso los acontecimientos políticos del país, de los cuales, por su relación con los problemas económicos, daremos algunas referencias, es indudable que la máxima preocupación de los alemanes es producir mejor y más barato, como pudo comprobarse en la reunión anual de la Asociación de la Industria Siderúrgica en Düsseldorf. Desde el punto de vista político, la posible unificación del país es tema de actualidad, de enorme trascendencia para el futuro económico de Alemania. Parece que las cosas marchan por buen camino y que la invitación soviética al Dr. Adenauer abre una esperanza más a las muy fundadas que existen en los medios financieros alemanes.

Se estima fructífero el pasado viaje del Canciller Federal a Norteamérica, que algunos califican de éxito efectivo. Ya se sabía que la invitación de Moscú no se aceptaría hasta después de haberse puesto en contacto el Canciller con países amigos. La República, tras el viaje del Dr. Adenauer, afianza su prestigio. Han desaparecido los recelos. Está dispuesta a colaborar en todo lo que represente unidad y pacificación. El Canciller ha observado una gran cautela frente a los objetivos de los Soviets, no muy claros todavía; pero sería un error creer que aquel estadista no analiza y estudia la situación del mundo en la hora presente. El Gobierno federal ha de laborar siempre en pro de sus intereses económicos y también en favor de las demás potencias, para llegar a relaciones leales y pacíficas comunes, ya que la etapa revolucionaria constante

BANCO DE VALENCIA

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

BANCA Y BOLSA

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

es, además de peligrosa, contraproducente para el desarrollo de la vida comercial entre los pueblos.

Esta política de aproximación ha dado sus frutos y continúa dándolos, según acabamos de ver con la visita a la República Federal de una Delegación de la Asociación de Industriales de Méjico, con el fin de establecer contactos con Empresas alemanas para negociar la obtención de maquinaria y participar el capital alemán en algunas actividades industriales del país mejicano. La Asociación anima el propósito, que también es nuestro, de cooperar con los industriales alemanes, sobre todo en lo concerniente a participaciones técnicas y financieras. Los industriales de Méjico se manifiestan interesados en la creación de Empresas de montaje en las cuales existan posibilidades para ir introduciendo, poco a poco, la fabricación propia en territorio nacional. También se muestra interesada la Delegación en los problemas del turismo y otros, como el de la formación de aprendices en el ramo de artesanía y en las cuestiones técnicas de organización de Exposiciones, convencidos de que esta clase de certámenes son altamente beneficiosos, como España sabe muy bien por sus renombradas Ferias de Muestras, que en Ademanía comentan favorablemente.

Uno de nuestros mayores afanes es la reconstrucción de la industria para aumentar la producción y abaratar las mercancías, a fin de mejorar, en lo posible, nuestro comercio exterior. Las exportaciones en marzo pasado se cifraron en 2.221 millones de marcos y en abril descendieron a 2.012 millones, mientras que las importaciones han pasado de 1.096 a millones a 2.020. Aunque la baja de las exportaciones se debe principalmente a motivos de carácter estacional, los Organismos industriales se esfuerzan en que siga el ritmo ascendente, sin dar lugar a oscilaciones que repercutirían en la economía del país. Durante la visita a Alemania del Delegado Nacional de Sindicatos Españoles, ha podido comprobar personalmente el esfuerzo por reconstruir la industria y equiparla cuanto antes lo mejor posible. Pudo estimar aquel señor, cuya visita ha sido comentada por toda la prensa alemana, que en pocos años, de las ruinas salieron fábricas potentes que dan ocupación a millares de obreros y producen centenares de toneladas mensuales.

El esfuerzo no sería tan provechoso si Alemania no cuidara debidamente el problema social, pues así como los capitales nece-

BANCA LOPEZ QUESADA

En uso de las facultades estatutarias y de acuerdo con lo establecido en el Decreto de 31 de diciembre de 1941, el Consejo de Administración de esta Entidad ha acordado repartir a los señores accionistas un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 1955, cuyo importe, después de hecha deducción de los impuestos procedentes, será de 10 pesetas por acción.

El pago de dicho dividendo quedará abierto a partir de esta fecha en las Oficinas de esta Entidad y en su Sucursal de Barcelona.

Madrid, 22 de junio de 1955.—El Secretario general, *Carlos de Cijuentes López-Quesada*.

sitan estímulo para manifestarse, también los trabajadores manuales e intelectuales lo requieren apremiantemente, más aún en momentos en que los niveles de vida no son tan satisfactorios como fuera de desear. Alemania presta gran atención a las necesidades de los empleados y de los trabajadores intelectuales en general, pues el Gobierno está plenamente convencido de que la llamada clase media modesta, es decir, la integrada por la extensa rama administrativa, oficial y privada, es acreedora a los mayores sacrificios por parte del Estado y de las Empresas. Por lo que respecta al obrero alemán, tiene un salario mínimo, producto del pacto entre los Sindicatos patronales y de trabajadores. Cobran primas sobre ese salario y participan además en los resultados de la Empresa. No cabe duda que las primas estimulan la producción y dan lugar a un mejor comportamiento. También existen premios a la antigüedad, ya que el obrero alemán suele cambiar poco de Empresa, y es corriente aquí que varias generaciones de una familia hayan trabajado en la misma industria.

La reconstrucción económica de Alemania será un hecho.

FRITZ HANDTUCH

Los mercados de productos

Después de un período de cierta paralización, los mercados mundiales de materias primas registraron, en la pasada semana, una mayor actividad. En el mercado de metales no ferrosos, el cobre se muestra en baja, con una pérdida de cuatro a seis libras, en Londres. En Estados Unidos, se registra una fuerte demanda del cinc, habiendo progresado medio centavo, para llegar a 12,50 centavos, el nivel más alto desde enero de 1953. Una fuerte demanda

del estaño en la Argentina, donde las compras efectuadas, hasta el presente, corresponden a su consumo anual normal; y la aprobación en los Estados Unidos por la Cámara de Representantes del mantenimiento de las Texas City Smelt durante un año, han contribuido a la firmeza de este metal.

En el mercado del caucho se señala un incremento de la demanda rusa y un aumento del consumo por parte de la industria automovilística de los Estados Unidos. Para hacer frente a una penuria eventual, Alemania y Gran Bretaña están tratando de aumentar rápidamente su capacidad de producción de caucho sintético.

En el sector textil se ha producido un ligero avance en los mercados de algodón de Liverpool y Nueva Orleans. La decisión adoptada por el Gobierno egipcio de abrir en septiembre el mercado a plazo de Alejandría, ha sido bien recibida en los medios algodoneros de Liverpool, que ven en esta medida la posibilidad de poder incrementar su actividad. Según un informe de la International Wool Textile Organisation, el consumo mundial de lana, que en 1954 se había debilitado, ha mejorado en los meses transcurridos del presente año. El empleo de la lana en Estados Unidos durante el primer trimestre de 1955 ha sido superior en un 13 por 100 al trimestre precedente, en tanto que el consumo mundial ha aumentado en un 3 por 100.

Como consecuencia de la falta de indicaciones precisas sobre la política del Gobierno brasileño concerniente a la nueva cosecha, el mercado del café, de Nueva York, registra gran nerviosidad. Se anuncia que los países productores de café de Asia, África y Medio Oriente han sido oficialmente invitados por el Consejo Internacional a participar en la redacción de un nuevo Estatuto.

Los precios del arroz se mantienen sostenidos. La cosecha mundial de la presente campaña se cifra en 261.200 millones de libras, contra 273.300 millones en la anterior.

Mercurio.—Un tono incierto sigue caracterizando el mercado de mercurio, de Londres. Los productores españoles e italianos continúan manteniendo los precios fob. en la equivalencia de 108 libras

COMPAÑIA ARRENDATARIA DE TABACOS

El Consejo de Administración de esta Compañía ha acordado el pago de un dividendo de cuatro pesetas por acción, con cargo al remanente de beneficios anteriores al 31 de marzo de 1945, siendo de cuenta del accionista el impuesto de Utilidades.

Las acciones deberán presentarse desde el día 1 de julio próximo en la Caja del Banco de España o en sus Sucursales en provincias, para su estampillado, facturadas en los impresos que al efecto se facilitarán gratis en las mencionadas dependencias a los portadores, los cuales, además de las acciones, recogerán un libramiento contra el que se hará el pago el día que en el mismo se señale, si, examinados debidamente los números de los títulos a que se haga referencia, resulta legítimos y corrientes, estando debidamente justificados con arreglo a las disposiciones vigentes. Al pie del libramiento, los interesados suscribirán el recibo.

El importe de los dividendos de los títulos presentados en Madrid se pagará por la Caja de Efectivo del Banco de España, y el de los presentados en provincias, por las Cajas de sus respectivas Sucursales.

Madrid, 27 de junio de 1955.—El Secretario general, *Javier M. Avial*.

por frasco en almacén Londres. Sin embargo, se dice que los lotes de segunda mano de metal de otras procedencias se consiguen en plaza entre 104 y 105 libras, y para entrega dentro de unas pocas semanas a menos de 100 libras para el mejicano. Aunque las cantidades disponibles de metal que no sea español e italiano son limitadas, son suficientes para causar el desequilibrio del mercado, debido al volumen reducido de la demanda.

La tendencia pudiera verse afectada desfavorablemente por la pertinaz tendencia a la baja en los Estados Unidos. Se dice que en vista de la escasa demanda, se está almacenando cierta cantidad de la producción española e italiana.

La Palawan Quicksilver Mines, primera Empresa minera de mercurio en Filipinas, ha anunciado que en el mes de julio comenzará la producción efectiva de mercurio.

La nueva firma, que es subsidiaria de la Marsman and Co., ha dicho que el 31 de mayo las reservas de mineral bloqueadas totalizaban 135.000 toneladas cortas, conteniendo, aproximadamente, 1.020.000 libras de mercurio.

Algodón.—El problema de la producción excedente de algodón en las zonas no comunistas del mundo es destacado en un informe sobre la situación mundial algodonera de la temporada 1954-55, formulado por el Comité Consultivo Algodonero Internacional. La actual temporada—dice el informe—ha confirmado la pertinaz tendencia hacia la superproducción crónica del algodón. A pesar de la rigurosa aplicación del control de superficies en los Estados Unidos y el mantenimiento de un consumo "record", la producción ha superado una vez más al consumo en un margen apreciable.

Las existencias, a comienzos de la temporada 1955-56, serán las mayores desde fines de la guerra, debido principalmente al esperado aumento de alrededor de un millón de balas en los Estados Unidos. Las fibras largas y extralargas estarán en una mejor relación de demanda y suministro que las medianas, en las que ha ocurrido la mayor parte del aumento fuera de los Estados Unidos.

Aunque esta nación controlará de nuevo la superficie de siembra, de manera que la próxima cosecha se mantenga de 10,5 a 11 millones de balas, existen indicios de que otros muchos países proyectan ampliar su extensión. Un factor de importancia—dice el Comité—parece ocurrir en la India, donde se espera que la superficie siga siendo elevada. Los planes para incrementar la superficie parecen ser generales en el hemisferio Norte. Tanto las indicaciones de superficie como las de rendimiento señalan un aumento en la producción si el tiempo se mantiene normal; pero contra esto debe oponerse la probable reducción de importación en la cosecha de los Estados Unidos.

El consumo dependerá principalmente de los factores político-económicos a corto plazo. Es probable que las condiciones sean favorables en los Estados Unidos, esperándose que el consumo se mantenga cerca de los niveles actuales en Europa occidental. La salida de los textiles en el Japón se considera problemática, pero los planes a largo plazo en la India señalan un aumento del consumo. La cuestión principal de las condiciones comerciales consiste en las decisiones sobre la política que se adoptará en los Estados Unidos.

Lanas.—Con el fin de puntualizar ciertos aspectos de su competencia relacionados con el comercio de lanas, el Sindicato Nacio-

HIDROELECTRICA DEL CANTABRICO, S. A.

Se pone en conocimiento de los señores obligacionistas de esta Sociedad que a partir del día 1 del próximo mes de julio se pagarán, con deducción de impuestos, los cupones números 71, 61 y 9 de nuestras obligaciones, primera, segunda y cuarta emisión (7-2-51), respectivamente, así como los números 87 y 71 de las de segunda y tercera emisión de la extinguida Sociedad Popular Ovetense.

Los Bancos que realizarán estos servicios financieros son los siguientes:

- Banco Herrero, de Oviedo.
- Banco Asturiano, de Oviedo y Avilés.
- Banco Español de Crédito, de Oviedo.
- Banco de Gijón, de Gijón y Avilés.
- Banco Hispano Americano, de Madrid.
- Banco Urquijo, de Madrid.
- Banco de Bilbao, de Madrid.

Oviedo, 21 de junio de 1955.—El Presidente del Consejo de Administración, *Narciso H. Vaquero*.

nal de Ganadería, ante ciertas informaciones publicadas en la prensa, en las que se da cuenta del alza de las lanas nacionales y su repercusión en los géneros para vestir, ha hecho pública una nota en la que se dice que el alza aparente del coste de la materia prima no ha sido provocada por los ganaderos, que cuenta por centenares de millares y que carecen de contacto con la industria textil y con los mercados exteriores, estando prácticamente imposibilitados de adoptar un acuerdo que afecte al campo en general.

El aumento de precio, respecto al año anterior, no existe, y el Sindicato está dispuesto a certificarlo donde correspondía con cuantas pruebas se estimen precisas. Se paga a mayor precio, esto es cierto, por el kilogramo de lana en sucio. Pero los compradores, que conocen perfectamente la calidad de las lanas, compran solamente teniendo en cuenta los rendimientos que dé después de la vida.

Si hay indicios de una maniobra especulativa, debe buscarse en campos distintos al ganadero, actualmente indefenso ante el comercio, aunque el Sindicato Nacional de Ganadería intentará que esto no ocurra en el futuro, con la adopción de algunas medidas previsoras.

Los trajes no deben experimentar subida alguna; el consumidor no debe pagar los vidrios rotos de una hábil maniobra. Ya hemos dicho que la lana no tiene un precio superior al del año pasado.

También es inexacto que las lanas finas extranjeras resulten a un coste inferior. Tenemos a la vista cotizaciones de Londres, Nueva York, Amberes y otros centros de contratación mundial. Resulta la lana lavada en origen a 130-140 pesetas kilo. A esto es necesario añadir importe de los fletes y tarifas aduaneras. Naturalmente, si el Gobierno prima las importaciones, la lana puede obtenerse a un coste inferior. Pero de la misma manera—termina la nota—podríamos obtener automóviles, neveras, tractores, etc.

La producción lanera mundial durante el presente año se calcula en 4.475 millones de libras, contra la cifra, rectificada, de 4.390 millones en 1954, según estimaciones del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos, basándose en las diversas informaciones recibidas de fuentes oficiales nacionales y extranjeras.

Durante el primer trimestre de 1955, el consumo de los principales países aumentó en un 2 por 100 sobre el período comparable de 1954. En conjunto, las existencias laneras mundiales vienen a ser, sobre poco más o menos, las mismas que por idénticas fechas del pasado año; la Argentina y Uruguay, sin embargo, que han retenido grandes cantidades ante los bajos precios vigentes en los mercados de todo el mundo, se verán en dificultades para colocarlas a precios aceptables para los criadores.

Las bajas de producción más notables durante 1954 se dieron en la Argentina y la U. R. S. S. La producción argentina se espera varíe poca cosa en 1955, y la de la U. R. S. S. aumentará, parcialmente por incremento del peso del vellón, respecto de 1954, así como por cierto aumento del censo lanar. Con la disminución registrada en la Argentina, la U. R. S. S. pasa a ser el tercer productor mundial de lana.

HIDROELECTRICA DEL CANTABRICO, S. A.

Se pone en conocimiento de los señores poseedores de los títulos de esta Sociedad números 500.001-600.000 y 600.001-800.000, que a partir del día 1 del próximo mes de julio se pagará, contra entrega del cupón número 4 para los primeros y número 2 para los segundos, el interés fijo del 6 por 100, con impuestos, devengado por el primer semestre del corriente año.

Los Bancos que realizarán estos servicios financieros son los siguientes:

- Banco Herrero, de Oviedo.
- Banco Asturiano, de Oviedo y Avilés.
- Banco de Gijón, de Gijón y Avilés.
- Banco Hispano Americano, de Madrid.
- Banco Urquijo, de Madrid.

Oviedo, 21 de junio de 1955.—El Presidente del Consejo de Administración, *Narciso H. Vaquero*.

Los mercados de valores

La estabilidad de las Bolsas oficiales y Bolsines continúa en España sin más alteración que algunas flexiones en pro y en contra, debidas principalmente al caso particular de los valores afectados y a la atención que se sigue prestando a las ampliaciones de capital.

En los mercados extranjeros, además de las impresiones recogidas de las plazas que, como de costumbre, figuran en esta sección, no ha variado en Alemania la tendencia apuntada en nuestro comentario anterior ni la buena demanda de los valores de metales, industrias mecánicas, eléctricas y químicas. No cabe duda que los acontecimientos políticos y sociales de ciertos países repercuten en otros y acentúan la reserva general, salvando excepciones. Este es el caso, por ejemplo, de las Bolsas de Lisboa, Estocolmo, Milán y Bruselas. En la primera vemos negocio restringido. En la segunda, la irregularidad derivó en retrocesos, que parece entran en período de recuperación, sobre todo a partir de la última semana de mayo. En Milán se advierte un mercado pesado, que va mejorando hondamente. Y en Bruselas, tras alcanzar alzas notables desde primero de año, se rompió un tanto el equilibrio por operaciones efectuadas por cuenta de países extranjeros, entre ellos Francia. Sin embargo, la recuperación no se hace esperar. El ambiente vacilante es debido al malestar que producen en Europa no sólo sus conflictos financieros y sociales, sino los que se aprecian en países como la Argentina, cuyo mercado, antes de los acontecimientos conocidos, se desenvolvía animado y con mejoras apreciables en muchos valores de dividendo. Se desconocen en este momento detalles concretos sobre la situación bursátil actual; pero las escasas referencias que se reciben acusan un momento de calma y de expectación.

MADRID.—La movilidad de derechos y cupones absorbe todavía la atención de una buena parte de la Bolsa. Eléctricas Leonesas y Altos Hornos fueron las Empresas favorecidas, en Madrid, por dicha movilidad. En el lugar correspondiente anotamos las cifras negociadas por dichas Empresas y otras, con respecto al martes pasado, apertura de semana. Se trataron ese día 38,1 millones de pesetas nominales, de los que correspondieron 28,8 a efectos públicos, dividida la partida en 12,9 Deudas del Estado; 12,6 Corporaciones y el resto en cédulas de todas clases. Las obligaciones cubrieron 1,3 millones y 7,8 las acciones, llevándose los cuatro primeros lugares las eléctricas, químicas, construcción y Bancos, seguidos de títulos siderometalúrgicos, textiles, telefonía y radio y mineros. Es decir, el ritmo de la demanda no abandonan la pauta que hace semanas viene siguiendo. Y en todo el mercado se observa equilibrio, que no excluye los altibajos de costumbre, casi siempre moderados.

La semana ha tenido un día inhábil por la festividad de San Pedro. La sesión del jueves fué bastante activa y sostenida en cambios, sin perjuicio de algunos avances notables para ciertos valores solicitados al cierre del martes. Estos eran el Banco de Crédito Industrial, Hipotecario, General de Comercio, Sevillana, Ebro, Portland Valderrivas, Dragados y Construcciones, Tabacalera, La Unión y El Fénix, Auxiliar de Ferrocarriles, Material y Construcciones, Marconi y Nicas. El ambiente bursátil, al terminar las últimas sesiones, es optimista; y muchos esperan un viernes, día primero de julio, más ágil que la jornada de despedida del mes de junio. Cede el período de Juntas y ampliaciones de capital para entrar en meses calurosos, de obligadas ausencias. Pero bien pudiera ocurrir que, contra lo probable, se acentuara la firmeza en las sesiones estivales. La negociación total del jueves 30 fué de 16,2 millones de pesetas nominales.

Fondos públicos y similares.

Pocas flexiones en el sector de renta fija.

Pronto se cotizaron las cédulas hipotecarias del 5 por 100.

Las del 4,50 exentas, autorizadas recientemente en contrapartida de préstamos especiales, han empezado ya.

El *Boletín Oficial de la Bolsa de Madrid* del pasado martes publica el resultado del sorteo para la amortización de la Deuda al 3,50 por 100, emisión 15 de julio de 1951, y sorteo para las Obligaciones Plan Nacional de Cultura, al 4,75 por 100, emisión 15 enero 1946. También publica dicho *Boletín* el anuncio para el sorteo de amortización de la Deuda al 4 por 100 de emisión 15 de noviembre de 1951, que tendrá lugar el 15 de julio, en el Banco de España.

El jueves, por la tarde, se celebró, en el Banco de Crédito Local, el sorteo de cédulas correspondiente al mes de junio, cuya nota de resultados no ha facilitado el Notario cuando enviamos a la imprenta esta información.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Interior 4 por 100	82,75		82,50	82,50
Exterior 4 por 100, F	102,75		103,75	»
Idem, A	105,00		»	»
Amortizable 4 por 100, 1908-1949	100,50		»	100,00
Idem 3 por 100, 1928-1949, A a F	91,50		91,50	91,00
Idem, G-H	»		»	»
Idem 4 por 100, enero 1950	100,50		100,50	99,00
Idem 4 por 100, noviembre 1951	100,25		100,45	100,25
Idem 3,50 por 100, julio 1951	95,75		93,75	95,60
Tesoros 3 por 100, noviembre 1950	»		»	»
Idem 3 por 100, marzo 1952	»		»	»
Tesoros 3 por 100, 1 dic. 1953	»		»	»
Idem 3 por 100, 15 noviembre 1954	»		»	»
Canal Isabel II, 5 por 100	»		»	»
Colonización 4 por 100	94,00		»	93,00
Reconstrucción Nac. 4 por 100	99,65		97,50	97,00
R. E. N. F. E. 4 por 100	94,75		94,75	93,80
Trasatlántica 5 por 100, V-25	»		»	»
Idem, XI-25	»		»	»
Idem, V-26	»		»	»
Idem, XI-28	»		»	»
Majzén 4 por 100	»		»	»
Tánger-Fez 4 por 100	85,50		»	»
Marruecos 5 por 100	»		69,00	»
Cédulas Hipotecarias 4 por 100	86,25		»	»
Idem, A, 4,50 por 100	86,00		86,50	86,00
Idem, B, 4,50 por 100	86,00		86,50	86,50
Idem, C, 4,50 por 100	86,00		86,50	»
Idem 4 por 100, exentas	98,50		98,50	97,00
Idem 3 por 100, exentas	»		»	»
Idem 3,50 por 100, exentas	»		»	»
Idem 5 por 100, con impuestos	»		»	»
Crédito Local 4 por 100, interpr.	97,00		96,00	95,75
Idem, a lotes, 4 por 100	102,40		101,00	100,75
Villas 5 por 100, 1914	»		89,00	»
Idem, 1918	»		»	»
Idem, 1923, 5,50 por 100, Mejoras	82,50		»	»
Idem, 1929, 5 por 100	»		»	»
Idem, 1931, 5,50 por 100, Interior	80,50		80,50	»
Idem, 1931, 5,50 por 100, Ensanche	80,50		»	»
Idem, 1941, 5 por 100	»		72,00	»
Idem, 1946, 4 por 100	78,00		79,00	78,50
Empresa Municipal Transportes	78,50		»	»

FESTIVO

IBERDUERO, S. A.

A partir del 1 de julio próximo, los Bancos de Bilbao y de Vizcaya realizarán por cuenta de esta Sociedad las siguientes operaciones:

Dividendo activo, acciones números 1 al 2.037.000 y 3.055.501 al 3.110.000: contra cupón número 71, percibirán un dividendo complementario de 32,50 pesetas líquidas por acción, con cargo a los beneficios de 1954.

Dividendo activo, acciones números 2.037.001 al 3.055.500: contra cupón número 71, percibirán un dividendo de 13,35 pesetas líquidas por acción, como complemento del devengo correspondiente al ejercicio 1954.

Dividendo activo, acciones números 3.110.001 al 3.740.357: contra cupón número 71, percibirán un dividendo de 7,50 pesetas líquidas por acción, como complemento del devengo correspondiente al ejercicio de 1954.

Dividendo activo, acciones números 3.740.358 al 4.146.666: contra presentación de los resguardos provisionales, se abonarán 1,875 pesetas líquidas por acción, como complemento del devengo correspondiente al ejercicio 1954.

Dividendo pasivo, acciones números 3.740.358 al 4.146.666: antes del día 16 de julio próximo deberá hacerse efectivo el tercer dividendo pasivo de 125 pesetas por acción, presentando los resguardos provisionales para hacer constar en ellos este pago.

Bilbao, 17 de junio de 1955.—El Secretario general.

Acciones bancarias.

De las acciones bancarias, las firmas siguen siendo las del Banco de España, aunque bien es verdad que todo el grupo se mantiene bien. El martes se hicieron 1.933 derechos del Banco de Crédito Industrial, 4.610 del Hipotecario y 1.580 del Popular Español.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de España	771,00		775,00	774,00
Crédito Industrial	186,00		189,00	189,00
Idem, nuevas	186,00		»	»
Exterior de España	458,00		457,00	»
Idem, nuevas	458,00		»	»
Hipotecario	47,00		475,00	»
Español de Crédito	714,00		714,00	712,00
Hispano Americano	542,00		542,00	557,00
Central	520,00		520,00	522,00
Mercantil e Industrial	272,00		275,00	»
Popular Español	»		»	»
Banco Ibérico	440,00		440,00	440,00

Eléctricas.

Eléctricas Leonesas contrataron el martes 4.463 cupones; Saltos del Sil, 1.439. La firmeza de este grupo de valores continúa casi unánime, siendo grande la demanda de papel por parte del público. Se negociaron dicho martes 1,9 millones de pesetas.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. E. N. O. S. A.	205,00		205,00	201,00
Hidroeléctrica del Cantábrico.....	165,00		163,00	165,00
Hidroeléctrica del Chorro.....	120,50		120,00	118,00
Hidroeléctrica Española.....	217,50		216,00	»
Idem 6 por 100	660,00		»	»
Iberduero, ordinarias	240,00		245,00	240,00
Idem 3,50 por 100	»		»	»
Idem 6 por 100	221,00		224,00	222,00
Idem, novísimas	215,00		»	»
Leonesas	»		165,00	»
Saltos del Sil	190,50		192,00	196,00
Saltos del Nansa	129,00		129,00	129,00
Sevillanas	126,00		126,00	127,00
Idem, nuevas	126,00		»	»
Unión Eléctrica Madrileña.....	149,00		147,50	145,00
Idem, nuevas	147,50		147,00	»
Reunidas de Zaragoza	119,00		117,00	117,00

Mineras y metalúrgicas.

Muy activa la contratación de cupones de este grupo. El día de apertura de semana, Minera Los Guindos, cupón 42, negoció la cifra de 1.781 cupones. Altos Hornos, 3.531. Industrial Asturiana Santa Bárbara, 1.194. Manufacturas Metálicas Madrileñas, cupón 35, 1.273, y cupón 36, 1.526.

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

(Madrid.)

El pago del dividendo complementario por cuenta del ejercicio 1954-55, se verificará, a partir del 15 de julio próximo, contra presentación del cupón número 58, en el domicilio social—Villanueva, 4—y en los establecimientos siguientes:

Madrid: Banco Hispano Americano, Banco Español de Crédito, Banco de Vizcaya, Banco de Bilbao, Banco de Aragón y Banco de Santander.

Pamplona: La Vasconia, Crédito Navarro, Banco Hispano Americano, Banco Español de Crédito y Banco de Bilbao.

Zaragoza: Banco de Aragón, Banco Hispano Americano, Banco Español de Crédito y Banco de Bilbao.

San Sebastián: Banco Guipuzcoano, Banco de San Sebastián, Banco Urquijo, Banco de Vizcaya, Banco de Bilbao, Barcaiztegui y Maestre y Soler y Torra Hermanos.

Bilbao: Banco de Vizcaya, Banco de Bilbao, Banco Hispano Americano y Banco Español de Crédito.

Santander: Banco Español de Crédito y Banco de Santander.

Madrid, 30 de junio de 1955.—El Presidente del Consejo de Administración, Pedro Martínez de Irujo y Caro, Duque de Sotomayor.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Minas del Ría	640,00		657,00	641,00
Duro-Felguera	295,00		295,00	285,00
Guindos	290,00		290,00	289,00
Ponferrada	571,00		568,00	568,00
Altos Hornos	216,00		205,00	205,00
Idem, nuevas	206,00		»	»
Auxiliar de Ferrocarriles.....	448,00		450,00	450,00
Comercial de Hierros.....	»		»	294,00
Constr. Metálicas, ordinarias.....	169,00		169,00	»
Idem, preferentes	»		»	»
Manufacturas Metálicas	251,00		250,00	229,00
Material y Construcciones.....	150,00		181,00	184,00

Monopolios.

Sigue la firmeza de Campsa a consecuencia de la solidez que gozan en todos los mercados los valores petrolíferos.

También Tabacalera ha mejorado estos días. Se estudia una operación que permita cubrir los gastos de ampliación y modernización de las instalaciones, de la que oportunamente informarán a los accionistas. A pesar de las partidas de tabaco traídas del extranjero, como la producción nacional va tomando importancia, se solicitará un crédito más amplio para pago a los cultivadores de tabaco del producto que entregan. Ese crédito es actualmente de 300 millones de pesetas, y el aumento a solicitar será hasta 400.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Telefónica	240,00		240,00	246,00
Fósforos	»		»	»
C. A. M. P. S. A.	198,00		198,00	196,00
Tabacalera, S. A.	195,00		199,00	196,50

Inmobiliarias y de la Construcción.

Muy activo el ramo de la construcción y sólidos sus valores.

Como es sabido, la Inmobiliaria Alcázar ha solicitado la aplicación a toda la ciudad de los beneficios fiscales a que alude la Ley de 3 de diciembre de 1953, con lo cual se espera aumente la posibilidad de venta de parcelas. El dividendo acordado a los accionistas del 5,50 por 100 produjo buena impresión.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Financiera y Minera	»		»	»
Portland Valderrivas	564,00		»	570,00
Ladrillos Valderrivas	»		»	»
Hidrocivil	141,00		140,00	140,00
Constructora General Española.....	»		90,00	»
Dragados y Construcciones.....	206,00		207,00	208,00
Alcázar	75,00		76,00	76,50
Asturiana	»		»	»
Bami	90,00		90,00	90,00
Cnisa	»		»	»
Ceisa	98,50		100,00	»
Fisa	28,00		28,00	28,00
Hispana	84,00		»	»
Layetana	»		40,00	40,00
Metropolitana	170,00		170,00	169,00
Idem, nuevas	170,00		»	»
Rubán	116,00		118,00	»
Urbis	157,00		»	159,00
Vacesa	»		»	»
Idem, nuevas	245,00		245,00	»
Urbanizadora Metropolitana.....	605,00		605,00	»

Químicas y Textiles.

La notable movilidad de este grupo de valores se justifica por la firmeza de los cambios. Son muy numerosas las peticiones recibidas para la operación que Unión Química del Norte ha fijado para 1 de julio, obligaciones emitidas al tipo del 98 por 100 a base del 5,23 por 100 líquido anual, además de entregarse con cupón corrido de intereses de mes y medio y tener a su favor las 20 pesetas de prima de amortización.

Las Empresas textiles siguen con atención las deliberaciones de la XIV Asamblea Algodonera, en París.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Esp. Penicilina y Antibióticos....	181,00		»	»
Energía e Ind. Aragonesas.....	181,00		186,00	187,00
Explosivos	557,00		557,00	557,00
Hidro-Nitro	148,00		149,50	151,00
Unquinesa	201,00		201,00	201,00
Proquisa	»		»	»
Española de Petróleos	500,00		500,00	505,00
Unión Resinera Española.....	117,50		»	116,00
F. E. F. A. S. A.	204,00		206,00	206,00
S. N. I. A. C. E.	546,00		545,00	547,00

Alimentación.

Avanzan las acciones de El Aguila. Es la época. Los negocios de la Entidad, en los primeros meses del año, abren grandes perspectivas para los siguientes. Hay que tener en cuenta que este año, en general, la producción de cerveza superará a la del pasado, que se cifró en 130 millones de litros. Para esa cantidad se emplearon unas 17.000 toneladas de cebada, 26.150 de malta y 380 de lúpulo.

Azucarera Castellana, S. A., relacionada comercialmente con Ebro y la Industrial de Castilla, se proponen construir una fábrica azucarera en Salamanca, con presupuesto de 100 millones de pesetas, con capacidad para moltrar unas 800 toneladas diarias.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
El Aguila, Cervezas	562,00	FESTIVO	565,00	545,00
Azucarera General de España.....	147,50		147,75	147,75
Ebro, Azúcares	535,00		538,00	539,00
Azucarera Adra	136,00		»	»
Azucarera Madrid	»	FESTIVO	»	»

Navales y de transportes.

La firmeza de los valores del Metro vuelven a mover los rumores de una próxima revisión de tarifas. Nada hay en concreto, que sepamos, de este asunto; pero en Bolsa se habla de que la revisión tenga lugar el próximo otoño.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Constructora Naval, ordinarias...	188,00	FESTIVO	»	189,00
Idem, preferentes	191,00		191,00	191,00
Trasmediterránea	225,00		»	»
Unión Naval de Levante.....	»		»	155,00
Metropolitano de Madrid.....	160,00		160,00	162,75
Aviaco	108,00		»	»

Varios.

El jueves volvieron a cotizarse los valores de Insa, con gran firmeza, lo que se atribuye a las buenas noticias que circulan sobre la marcha de los negocios sociales, y de las que ya nos hicimos eco en otro número.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Unión y El Fénix	5.150	FESTIVO	»	»
Insa	»		124,00	124,00
General de Inversiones	142,00		142,00	»
Papelera Española	555,00		»	»
Papelera, Reunidas	185,00	FESTIVO	185,00	185,00

El cierre del viernes fué sostenido, en general, a pesar de que muchos valores se vieron afectados por el corte de cupón. Todos

COMPANIA GENERAL DE ASFALTOS Y PORTLAND ASLAND

DIVIDENDO ACTIVO

Por acuerdo del Consejo de Administración de esta Sociedad, se procederá al pago a las acciones ordinarias números 1 al 100.000 y a las cédulas de fundador números 1 al 4.000, de un dividendo de 60 pesetas por título, contra entrega de los cupones números 62 y 31, respectivamente. A las acciones ordinarias de la serie 15, números 100.001 al 120.800, se les abonará un dividendo de 30 pesetas por acción, contra presentación de los resguardos correspondientes para su estampillado.

El pago se efectuará, a partir del 1 de julio próximo, en los siguientes establecimientos bancarios:

Barcelona: Banco Español de Crédito y Banco Hispano Americano.

Madrid: Banco Hispano Americano y Banco Español de Crédito.

Bilbao: Banco de Vizcaya, Banco Hispano Americano y Banco Español de Crédito.

Barcelona, 22 de junio de 1955.—El Consejero-Delegado, Felipe Bertrán Güell.

COMPANIA GENERAL DE ASFALTOS Y PORTLAND ASLAND

DIVIDENDO PASIVO

Por acuerdo del Consejo de Administración de esta Sociedad, se requiere a los suscriptores de las acciones ordinarias de la serie 15, números 100.001 al 120.800, para que hagan efectivo el tercer y último dividendo pasivo del 50 por 100 del valor del capital y de la prima, equivalente a 325 pesetas por título, en el plazo que empezará en 1 de julio próximo y que terminará en 31 del mismo mes.

Las operaciones correspondientes al desembolso de este tercer dividendo pasivo se efectuarán: en Barcelona, en las Oficinas de esta Sociedad, calle de Córcega, número 325, y en los Bancos Español de Crédito e Hispano Americano; en Madrid, en nuestra Delegación, Antonio Maura, número 12.

Con el pago de este tercer dividendo pasivo, las acciones ordinarias de la serie 15 quedarán totalmente liberadas y tendrán derecho, en el año 1955, a un 75 por 100 del importe del dividendo que corresponda a las acciones ordinarias restantes.

Próximamente se efectuará la entrega a los señores suscriptores de los títulos definitivos contra entrega de los resguardos provisionales emitidos, operación que se anunciará oportunamente.

Barcelona, 22 de junio de 1955.—El Consejero-Delegado, Felipe Bertrán Güell.

los grupos de dividendo mostraron buena tendencia, especialmente el bancario y el eléctrico.

BARCELONA.—Buena disposición presenta el mercado catalán, a pesar de que la semana, por la festividad de San Pedro, queda reducida a tres sesiones. La variación habida es de escasa importancia. Registran avance las acciones de Aguas de Barcelona, como también las del Llobregat. Hay buenas reacciones en servicios públicos y en eléctricas. Motor Ibérica va ganando terreno. En arbitraje destaca Petróleos. Se han hecho varios lotes de derechos de suscripción: Aguas de Barcelona, número 72, a 123; número 74, a 131; España Industrial, a 156; Seda de Barcelona A, a 566; B, a 1.175.

Los valores del Ayuntamiento de Barcelona repiten cambios, y todo el sector de renta fija acusa firmeza, cuya tónica prevalece también en las obligaciones.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. C. de Cataluña	»		»	152,00
Tranvías Barcelona, ordinarias....	»		»	»
Idem, preferentes	»		»	»
Aguas de Barcelona, ordinarias...	286,00		290,00	296,00
Catalana de Gas y Electricidad..	175,00		176,00	»
Trasmediterránea	»		»	»
Hullera Española	»		»	»
Asland, ordinarias	525,00	FESTIVO	525,00	»
Cros, S. A.	658,00		658,00	658,00
España Industrial	382,00		385,00	392,00
Carbuos Metálicos	440,00		440,00	»
Española de Petróleos	506,00		506,00	504,00
Fomento de Obras y Constr.....	546,00		552,00	551,00
Motor Ibérica	1.770		»	»
Tabacos de Filipinas	565,00		568,00	»
Industrias Agrícolas	500,00		502,00	»
Maquinista Terrestre y Marítima.	120,00		119,00	119,00
Explosivos	555,00		555,00	556,00

BILBAO.—En esta semana de tres días hábiles se ha registrado en el mercado bilbaíno alguna actividad en el grupo de derechos de suscripción. La primera jornada, la más conocida en este momento, ha dado lugar, en el papel veterano, a diferencias de poca importancia. Los Bancos se han desenvuelto firmes, en particular los locales, muy solicitados. El Banco de Bilbao tenía dinero a 722 y el de Vizcaya a 710. Los cupones de La Robla se han pagado a 6,50. Papelera, a 166. Santa Bárbara, a 136. Altos Hornos, a 193. Sefanitro, a 37. Basconia, a 440. Saltos del Sil, a 137, y

Banco Popular, a 110. Las navieras tuvieron reducido negocio, repitiendo cambio la Bilbaína. En el ramo industrial, las operaciones han sido limitadas, destacando la buena disposición de Hornos y Wilcox.

En renta fija, dentro de un mercado corto, las cotizaciones no experimentaron variación sensible.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de Bilbao	722,00		725,00	720,00
Banco de Vizcaya, A	710,00		710,00	710,00
F. C. La Robla	»		»	153,00
Electra de Viesgo	202,50		204,00	199,00
Reunidos de Zaragoza	118,00		117,00	116,00
Iberduero, ordinarias	237,50		»	»
Hidroeléctrica Española	215,50		215,50	»
Minas del Rif	»	FESTIVO	689,00	»
Naviera Aznar	»		2,060	»
Naviera Bilbaína	1.190		1.190	»
Naviera Vascongada	»		»	»
Altos Hornos	208,00		204,00	204,00
Babcock & Wilcox	857,50		865,00	870,00
Basconia	»		»	»
Duro Felguera	»		»	288,00
Euskalduna	»		»	»
Papelera Española	557,50		560,00	560,00
Sefanitro	»		»	286,00
Explosivos	535,00		»	»

LA CORUÑA

Mercado poco activo y cambios equilibrados.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco de La Coruña	240,00	514,65
Sociedad General Gallega de Electricidad...	115,40	155,00
Tranvías de La Coruña	98,00	»
Aguas de La Coruña	100,00	»
Galicia, S. A.	104,15	100,00

VALENCIA

Animada la contratación y firmes los cambios.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco de Valencia	490,00	490,00
Compañía Tranvías y F. C. Valencia.....	91,00	90,50
Cía. Frutero Valenciana Nav., Cofruna....	150,00	150,00
Cía. Ind. Film Español, pref., s. A, Cifesa	60,00	50,00
Idem, serie B	250,00	»
Idem, Producción	50,00	»
Compañía Inmobiliaria Valenciana	100,00	100,00
Solares y Construcciones, S. A.	100,00	»

PARIS.—La liquidación de 22 de junio se ha realizado en el mercado de París en condiciones satisfactorias, a pesar de que el momento, por los conflictos sociales en puerta, ofrecía serias vacilaciones. Parece ser que la situación ha mejorado. Otras organizaciones tal vez sigan la misma actitud; pero los socialistas acaban de suspender las órdenes de huelga para 1 de julio, que afectaría a un millón de empleados y obreros. El Sindicato Fuerza Obrera tomó la decisión después de ciertas seguridades por parte del Gobierno. De todas formas, ante la incertidumbre del momento, las jornadas bursátiles en París han sido encalmadas.

Las rentas francesas no han experimentado variaciones sensi-

bles, y la demanda de valores extranjeros ha contribuido a que el sector de dividendo, tanto al contado como a plazo, se mantenga menos débil de lo que se suponía, pues se supone no se repetirán las bruscas oscilaciones del mes de mayo. Entonces, como ahora, los valores de renta fija se sostienen mejor que las acciones. La recuperación para algunos títulos de automóviles, construcción, Empresas de electricidad, metalurgia y productos químicos no se hará esperar, dada su actual tendencia.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
3 % Perpetuel	72,40	71,80
5 % 1920-1950 Amort.	125,00	126,10
C. National d'Escompte Paris	2.590	2.400
Crédit Lyonnais	2.445	2.462
Tánger à Fez	960	1.000
Atelier Chant Loire	11.200	11.200
Entrepr. Ind. Charentaise	6.650	6.600
Socony Vacuum France	14.000	15.800
Wagons Lits	750,00	»

LONDRES.—La Bolsa londinense presenta cierta normalidad, pues se ha desentendido, en lo posible, de los pasados conflictos. Los fondos británicos presentan estabilidad, y algunos avanzan. También los valores extranjeros, en particular los alemanes. Y en el sector industrial se registran altibajos que carecen de importancia si se comparan con alzas notables, entre ellas las de los títulos petrolíferos, como puede apreciarse en los de Anglo Iranian, que han subido en pocos días varios enteros.

Va a hacer el año del arreglo del problema iranobritánico. La espléndida refinería que la poderosa Anglo Iranian montó en Abadán se reconstruye por un Consorcio americanobritánico. Los intereses petroleros norteamericanos han mejorado en el Próximo Medio Oriente sensiblemente. Y lo que no se sabe es si los riesgos que corrió el Irán merecieron realmente la pena ante los resultados.

La British Petroleum ha sucedido a la tan discutida. Está en el Irak, en el Kumait y en Qatar, donde la producción ha pasado de 32 a 36 millones de toneladas. Del Irán sólo ha recibido 440.000 de petróleo y derivados de los cinco millones convenidos. Pero éstos han pasado de 20 a 24, como consecuencia de la puesta a punto de diversas filiales. Las ventas han pasado, de todos modos, de 37 a 41, con aumento de uno con relación al 1950, último año de explotación normal de la gran refinería discutida, aún en reconstrucción total. El grupo ha visto crecer sus beneficios de 63,9 a 73,5 millones de libras. Pero las mayores amortizaciones—de 20 a 30—, refinerías y prospecciones, redujeron en aumento de 23,6 a 24,3 neto, e incluso puede decirse—por cuenta de las filiales—que de 24,4 a 24.

La British integra el Consorcio mencionado. Y además de los crecientes beneficios que la repetida refinería ha de producir, aquél le ha de abonar en veinte años 214 millones de libras, de los que ha recibido ya 10,9, que ha adscrito a reservas. Su administración ha sido tan previsora e inteligente, que probablemente, con sólidas reservas, podrá financiar, por lo menos parcialmente, sus inmobilizaciones sin reinvertir la mayor parte de sus beneficios. Pasado el "bache" iranobritánico, no es ya probable que haya de hacer inversiones del monto de los 55 millones que hubo de hacer para compensar sus efectos sobre la marcha. Por ello se han pasado a nutrir las reservas 5,55 en vez de 14, y distribuido en dividendos 15,10 en lugar de 8,55. La incorporación al capital de las reservas acumuladas ha elevado éste de 20,14 a 100,69 y se han ofrecido cuatro nuevos títulos liberados por cada uno de los antiguos. Previamente se dió un dividendo a cuenta del 5 por 100 al antiguo

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 }
22-28-03 } ó líneas

Teléfono núm. 21-31-40

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 58.)

capital. Así que sobre el nuevo, el fijado representa un 15 por 100, o sean tres chelines bruto por título. Es casi doble del precedente de 8,6, sin olvidar que existe un capital preferente de 1,07 millones.

Londres ha venido estimando la acción ordinaria alrededor de 107,6 chelines. La Bolsa se conforma—no obstante las perspectivas—con el rendimiento medio inmediato.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Consolidated	60 3/8	60
Shell	130/6	134/6
General Electric	22 1/2	22 1/2
Rubber Trust	2/1 1/2	2/3
Imperial Chemical	55 5	60/10 1/2
Río Tinto Co.	61	63
General Mining & Finance Corp.....	101/5	103/9
Anglo Iranian Oil	108 3/4	119/8

NUEVA YORK.—Aunque no todos los valores presentan avances, la tendencia general del sector de renta variable es firme en Wall Street. Desde fines de mayo pasado, en que tomaron un nuevo rumbo las actividades bursátiles, los valores de la industria química, como los de la electrónica y aeronáutica, han venido logrando suaves mejoras. Salvando las posibilidades de que circunstancias imprevistas produzcan retrocesos, el optimismo en Nueva York es general. Los títulos de Chrysler y General Motors han logrado avances notables. Las últimas declaraciones de dividendos demuestran los satisfactorios resultados de la mayor parte de las grandes Empresas.

Los índices de Dow Jones son la prueba más notoria de la situación del mercado. Los valores industriales señalaron el 447,37, contra 441,93; ferrocarriles, 163,26, contra 161,15, y servicios públicos, 64,44, contra 63,42.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
General Motors	102 1/2	106 5/8
U. S. Steel	50	50 7/8
American Tel. & Tel.	184	185
International Tel. & Tel.	27 3/4	28 3/8
General Electric	55 7/8	55 7/8
Canadian Pacific	34	35
Anaconda Copper	70 1/8	72 3/4
Shell Oil	61 3/4	63 1/2
Westinghouse	69 3/4	70 7/8
Royal Dutch	77 1/4	77 7/8

ZURICH.—A medida que se restablece la normalidad en Wall Street, el mercado de Zurich recobra su buena tendencia. En mayo pasado pudo observarse la presión sobre el mercado de capitales, que determinó una ligera baja en las obligaciones suizas, reduciéndose el volumen de transacciones. A fines de dicho mes mejoró la situación, y así ha venido sucediendo incluso para el sector de dividendo, con el lunar ya conocido de la industria textil, que no sólo es en este país, sino en otros importantes, como Inglaterra, por ejemplo.

Restablecida, en parte, la vacilante actitud de algunos mercados americanos y recuperada la marcha de los negocios de la industria suiza, entre los cuales figura la relojera en un primer término, el mercado gana en solidez y el número de valores en alza supera a los retrocesos y repeticiones de cambios.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Nationalbank, Bern.....	»	»
Kreditanstalt, Zurich	1.455	1.418
Zurich Allg.	»	10.200
Brown Boveri	1.857	1.820
Nestlé Aliment	2.007	1.995
Royal Dutch	665	668
Standard Oil	510	524
Interhandel	1.602	1.650

BANCOS

Los acontecimientos en la República Argentina dan actualidad a la situación del Banco Central en mayo pasado, antes de producirse aquéllos. El encaje oro ascendía a 1.623,4 millones; las divisas a 3.518,6 millones. El total de valores públicos se cifraba en 4.069,1 millones. La movilización de fondos en varias Entidades a

BANCO DE BILBAO
FUNDADO EN 1857

Administración central: BILBAO

Servicio Extranjero: MADRID



PESETAS

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

(Balance al 31-12-54)



Extensa red de Sucursales
Corresponsales en todos los países

Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el n.º 1 680

74.362,3 millones, y otros valores del activo llegaban a 338,3 millones. En el pasivo figura la circulación monetaria por 25.348,1 millones de pesos. Moneda para circulación en otros Bancos, 5.983 millones. Divisas en el exterior, 859,8. El total de obligaciones a la vista, 644,2. Bonos hipotecarios, 822,8. Depósitos a cargo del Banco en otras Entidades, 44.460,9 millones, y otros valores del pasivo, 741 millones.

El balance del Banco de Holanda cerrado al 20 de junio presenta un aumento, en el total de oro y plata en lingotes y amonedados, de 663 miles de florines. Y disminuye la circulación fiduciaria en 23.227 miles. El balance del Banco de Bélgica, en 23 de junio, acusa también una disminución de circulación fiduciaria de 49 millones de francos, en comparación con la semana anterior. Pero disminuye el encaje oro en 225 millones, comparada esta partida con la del balance precedente.

DE FRANCIA

El balance del Banco de Francia presenta una disminución en los anticipos especiales al Estado de 20.200 millones de francos, además de la disminución en la circulación fiduciaria, que se estima en el cuadro que sigue:

	Millones de francos	
	Anterior	16 junio
Circulación	2.549.382	2.512.780
Oro	201.281	201.281
Divisas	171.190	175.927
Depósitos	131.041	121.215
Anticipos	987.449	917.249
Créditos	1.064.755	1.024.468

DE INGLATERRA

Se observa una disminución de la circulación fiduciaria en el siguiente balance del Banco de Inglaterra, en comparación con la semana anterior. Y la proporción de porcentaje de billetes y monedas de oro y plata, en relación con los depósitos, es del 12,4 por 100.

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. — BOTTONES 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.

Millones de libras

	Anterior	22 junio
Circulación	1.787,5	1.785,6
Oro y plata en barras	276,9	277,2
Divisas	»	»
Depósitos	251,0	245,0
Anticipos	16,9	7,1
Créditos	14,0	16,0

DE LA RESERVA FEDERAL

Los préstamos comerciales de los Bancos de Nueva York que figuran en el balance de la Reserva se cifran en 8.074 millones de dólares. Las inversiones extranjeras en 3.339 millones. El excedente de reserva de los Bancos miembros en 765 millones. Y la proporción entre las exigibilidades y su cobertura es el 46,2 por 100.

Millones de dólares

	Anterior	22 junio
Circulación	25.711	25.671
Oro	20.995	20.996
Divisas	»	»
Depósitos	20.109	19.792
Anticipos	857	595
Créditos	24.407	25.965

DE SUIZA

El balance del Banco de Suiza, cerrado el 23 de junio, ofrece un aumento en la circulación fiduciaria que, comparado con la partida total anterior, no ofrece importancia contable.

Millones de francos

	Anterior	23 junio
Circulación	4.902	4.961
Oro	6.149	6.149
Divisas	657	710
Depósitos	1.905,60	1.915,71
Anticipos	82,74	82,47
Créditos	45,84	45,84

DIVISAS

Cada día presentan mayor complejidad los problemas monetarios. La complejidad arranca de la posición de algunas naciones, dentro de la U. E. P., y de las particulares necesidades de los países menos dotados. Las demandas de crédito se suceden, y resulta difícil la colaboración necesaria para poner en orden aquellos problemas y resolverlos.

Las noticias recibidas del grupo escandinavo, por ejemplo, acusan la normalidad que existe en los Gobiernos de Dinamarca, Noruega y Suecia, que se han visto precisados a cambiar la política monetaria. En Dinamarca, la crisis de la balanza de pagos es la prueba externa de fundamentales perturbaciones interiores. En Noruega constiua dándose una considerable dependencia del capital extranjero. Tampoco Suecia ha escapado a la general y al empeoramiento de la balanza de pagos exteriores. El pasado año, las importaciones aumentaron en unos 1.000 millones de coronas suecas, y las reservas de divisas disminuyeron en 110 millones, frente a un incremento de 340 millones en el año precedente. El empeoramiento continuó en el primer trimestre de 1955, sumando las importaciones un 20 por 100, aproximadamente, más que en el año anterior. Suecia, como Noruega y Dinamarca, ha elevado su tipo oficial de descuento. Uno por uno, los países escandinavos han abandonado su política de dinero barato e introducido restricciones sobre el crédito, la inversión y el consumo personal. Surge, pues, en todas partes la necesidad de divisas, y se multiplican los Organismos para procurarlas.

Estos días, algunos financieros estadounidenses han sugerido a la Asamblea General de las Naciones Unidas la creación de un fondo especial para ayudar a los países necesitados. Su informe será visto este verano por el Consejo Económico Social, y por la Asamblea en otoño. Se buscan medios conjuntos que resuelvan los problemas monetarios; pero es evidente que ciertas soluciones, a la larga, entorpecen o dificultan las posibilidades de no pocos países.

Los cambios de las divisas no han experimentado esta semana variaciones notables.

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

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
1 dólar USA	58,95		58,95	58,95
1 libra esterlina	109,06		109,16	109,06
100 francos franceses	10,85		10,85	10,85
100 francos marroquíes	10,85		10,85	»
100 francos suizos	901,85		»	»
100 escudos	»		155,16	155,16

* * *

Los cambios comerciales, salvo excepciones, de moneda publicados el día 27 de junio de 1955, de acuerdo con las disposiciones vigentes, son como sigue:

Francos (este tipo podrá sufrir las modificaciones que se deriven del régimen francés de cambio), 3,128; libras, 30,660; dólares, 10,950; francos suizos, 252,970; francos belgas, 21,900; florines, 288,157; escudos, 38,086; pesos argentinos moneda legal, 1,46; coronas suecas, 2,116; coronas danesas, 1,585; coronas noruegas, 1,533; deutschmarks, 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	550,00
Zurich	»	»

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	80,20	80,20
Nueva York	2,7894	2,7856
París	977 1/4	976 1/4
Zurich	12,20 1/4	12,20 3/4

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	5,48	5,48
Londres	2,82	2,82
Paris	0,28	0,28
Zurich	25,02	25,02

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	14,80	14,80
Londres	12,2615	12,1900
Nueva York	4,2850	4,2850
Paris	1,2502 1/2	1,2495

METALES PRECIOSOS

Continúa la firmeza de precios de los metales preciosos. El Presidente de la Cámara de Minas del Transvaal y Estado libre de Orange ha manifestado que la producción sudafricana lleva este año camino de igualar, o superar, la de 1954, que fué de 12,6 millones de onzas de oro fino, la mayor conseguida durante diez años.

Además de los precios anotados a continuación, Roma y Milán cotizan el gramo de oro fino de 711 a 714 liras. Un soberano oro, de 5,875 a 5,925 liras. Un napoleón, de 4,150 a 4,200 liras, y una moneda de oro de 20 francos suizos, de 4,175 a 4,225. Por cierto que la *Gaceta Oficial Italiana* ha publicado una Ley por la que se suprime el impuesto del 3 por 100 sobre las ventas de oro y monedas de oro y plata. La importación de oro y monedas de oro y plata y su venta en Italia, aun en el caso en que las monedas ya no tengan curso legal en el país de origen, quedan también exentas del impuesto. No obstante, las importaciones de oro están sujetas al Control de Divisas Italiano.

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	425,00	422,00
Plata	1.621,00	1.555,50
Platino	12.000,00	12.500,00

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	251 y 2 1/2	251 y 6 1/2
Plata	77 1/4	78,00
Platino	28,00	28,00

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	55,00	55,00
Plata	89,25	89,25
Platino	78,50	78,50

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	4.845	4.845
Plata	>	>
Platino	>	>

Agenda del rentista

JUNTAS GENERALES

4 de julio, UNION AGRICOLA AZUCARERA, NUESTRA SEÑORA DEL CARMEN, S. A.—Domicilio social, Granada. A las seis de la tarde. Ordinaria.

7 de julio, SHEPPARD DIESEL IBERICA, S. A.—Domicilio social, Valladolid. A las seis de la tarde. Ordinaria.

8 de julio, UNION FARMACEUTICA BALEAR, S. A.—En el Colegio Oficial de Farmacéuticos, Palma de Mallorca. A las diez y media de la mañana. Extraordinaria.

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

9 de julio, M. ESPUNES Y COMPANIA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las seis de la tarde. Ordinaria.

10 de julio, AGUAS SALOU, S. A.—Sin indicación de lugar, Salou (Tarragona) A las cinco de la tarde. Extraordinaria.

10 de julio, HSKA, S. A.—Domicilio social, Cartagena (Murcia) A las doce de la mañana. Extraordinaria. (Rectificación.)

10 de julio, FABRICANTES DE SUELAS DE CAUCHO AGLOMERADO, S. A.—Domicilio social, Elche (Alicante). A las once de la mañana. Extraordinaria.

10 de julio, CAMPO DE TIRO Y DEPORTES, S. A.—En la Cámara de Comercio, Salamanca. A las once y media de la mañana. Ordinaria.

11 de julio, S. A. CERVEZAS DE SANTANDER.—Domicilio social, Santander. A las cinco de la tarde. Extraordinaria.

11 de julio, C. M. CINEMATOGRAFICA MADRILEÑA, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Madrid. A las siete de la tarde. Junta general.

11 de julio, PEÑA EL AGUILA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las nueve de la noche. Extraordinaria.

11 de julio, PUEYO HERMANOS, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cinco de la tarde. Extraordinaria.

11 de julio, BANCO DE LA PROPIEDAD.—Domicilio social, Barcelona. A las diez de la mañana. Ordinaria.

11 de julio, EXPLOTACIONES VARIAS, S. A.—Domicilio social, Piedrabuena (Ciudad Real). A las cinco de la tarde. Extraordinaria.

12 de julio, S. A. MEDITERRANEA DE INVERSIONES E INMUEBLES.—En el Banco de Valencia, Valencia. A la una de la tarde. Extraordinaria.

12 de julio, CONSORCIO DE ALMAGRERA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

14 de julio, MASSANES Y GRAU, S. A.—Ronda de San Pedro, 47, Barcelona. A las cuatro de la tarde. Extraordinaria.

14 de julio, SOCIEDAD INMOBILIARIA DEL CENTRO DE ESPAÑA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las ocho de la noche. Ordinaria.

14 de julio, SEYDOUX, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cuatro de la tarde. Extraordinaria.

15 de julio, CONSTRUCTORES ELECTRICOS ROQUE, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Manlleu (Barcelona). A las cuatro de la tarde. Junta general extraordinaria de accionistas; a continuación, Junta extraordinaria de tenedores de acciones ordinarias.

BANCO PASTOR

CASA FUNDADA EN 1776

Capital suscrito . . . Ptas. **100.000.000,00**

Id. desembolsado . . . » **79.000.000,00**

Fondos de reserva . . . » **199.000.000,00**

Central: LA CORUÑA

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

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

15 de julio, ARFA, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las tres y media de la tarde. Ordinaria y extraordinaria.

15 de julio, LOEWE, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las siete de la tarde. Ordinaria.

16 de julio, IMPRENTA HISPANO-AMERICANA, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las doce de la mañana. Ordinaria.

16 de julio, LABRADORES DE LA OJEDA, S. A.—Sin indicación de lugar, Olmos de Ojeda (Palencia). A las once de la mañana. Extraordinaria.

DIVIDENDOS E INTERESES

SOCIEDAD IBERICA DEL NITROGENO, S. A.—Paga, a partir del 1 de julio, interés por la primera mitad del año en curso, a razón de 26,316 pesetas líquidas, contra entrega del cupón 5, a las 50.000 obligaciones números 1 al 50.000, emisión de 1952, y contra entrega del cupón 3 a las 50.000 números 50.001 al 100.000. Los obligacionistas tienen también derecho a percibir una diferencia de 1,316 pesetas por título sobre las 25 pagadas en el vencimiento anterior, por haberse reducido ulteriormente la Tarifa II del Impuesto de Utilidades (Ley de 16 de diciembre de 1954) para las Sociedades declaradas de "interés nacional". También a partir del 1 de julio paga dividendo activo contra entrega del cupón 12 de todas sus acciones, a razón de 14,685 pesetas líquidas a las acciones de 300 pesetas nominales, números 1 al 13.000; a razón de 19,58 pesetas líquidas a las de 400 pesetas nominales, números 1 al 3.200, y a razón de 25,987 pesetas líquidas a las de 500 pesetas, números 1 al 399.640.

MINERO SIDERURGICA DE PONFERRADA, S. A.—Paga, a partir del 4 de julio, dividendo de 17,50 pesetas por acción, libre de impuestos, contra entrega del cupón 45 de todas sus acciones en circulación.

BANCO DE BILBAO.—Paga, a partir del 1 de julio, a cuenta de los beneficios del primer semestre de 1955, dividendo activo de 38,3591 pesetas (45,30 líquidas), contra estampillado de los extractos de inscripción, a sus acciones números 1 al 561.358 en circulación.

DIVIDENDOS PASIVOS

SOCIEDAD IBERICA DEL NITROGENO, S. A.—Solicita el desembolso, hasta el 31 de julio, del tercer dividendo pasivo del 25 por 100 (125 pesetas) de las 95.200 acciones de 500 pesetas nominales, números 402.441 al 497.640, puestas en circulación en 1 de enero de 1955. El pago se anotará mediante estampillado de los extractos de inscripción.

SUSCRIPCIONES

FERROCARRIL DEL CARREÑO.—Pone en circulación 1.857 acciones de 500 pesetas nominales cada una, que existían en cartera. Los actuales accionistas podrán suscribir dos de ellas por cada 15 antiguas que posean, a la par, mediante desembolso total y entrega del cupón 19.

ADMISION DE VALORES

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

Doscientas mil obligaciones hipotecarias, al portador, de 1.000 pesetas nominales cada una, números 1 al 200.000, al 6,579 por 100, con impuestos, emitidas y puestas en circulación el 5 de marzo de 1953 por Eléctricas Reunidas de Zaragoza, S. A.

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

Cincuenta mil acciones nominativas, de 500 pesetas nominales cada una, números 850.001 al 900.000, emitidas y puestas en circulación por el Banco Hispano Americano.

Doscientas noventa y cinco acciones serie G, de 5.000 pesetas nominales cada una, números 106 al 400; 200 acciones serie H, de 5.000 pesetas nominales cada una, números 1 al 200, y 8.000 acciones series I, J, K y L, de 1.000 pesetas nominales cada una, a razón de 2.000 acciones por serie, números 1 al 2.000, emitidas y puestas en circulación por Auto Electricidad, S. A.

Cien mil acciones al portador, de 500 pesetas nominales cada una, números 400.001 al 500.000, emitidas y puestas en circulación por la Maquinaria Terrestre y Marítima.

Treinta mil acciones ordinarias, al portador, de 1.000 pesetas nominales cada una, números 60.001 al 90.000, emitidas y puestas en circulación por Manufacturas Metálicas Madrileñas.

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

Ciento cincuenta mil obligaciones simples, al portador, de 1.000 pesetas nominales cada una, completamente desembolsadas, números 200.001 al 350.000, serie B, al 6,5 por 100 anual, emitidas y puestas en circulación por Altos Hornos de Vizcaya, S. A.

Doscientas mil acciones al portador, de 500 pesetas nominales cada una, totalmente desembolsadas, números 1.000.001 al 1.200.000, emitidas y puestas en circulación por la Compañía Española de Petróleos, S. A.

AMORTIZACIONES

SALTOS DEL NANSÁ, S. A.—Por sorteo de 14 de junio quedaron amortizadas 490 obligaciones simples, serie A, al 5 por 100, y 1.090 serie B, al 6 por 100, que serán reembolsadas a partir de 1 de julio, coincidiendo con el pago del cupón 21 de las primeras y 15 de las segundas, que vencen en igual fecha.

ELECTRA VALENCIANA, S. A.—En el último sorteo han quedado amortizadas 199 obligaciones segunda serie, año 1927, que se reembolsarán a la par, deduciendo impuestos, a partir del 1 de julio.

REDUCCION DE CAPITAL

CONSORCIO DE INVERSIONES NACIONALES.—La Junta general de accionistas de 4 de junio acordó adquirir por el 25 por 100 de su nominal, para su amortización, y consiguiente reducción de capital, las acciones que voluntariamente presenten para este fin sus poseedores.

Resultados de Empresas

CREDITO BALEAR.—En la Memoria correspondiente al último ejercicio se pone de relieve la normalidad con que se desarrollaron las actividades de la Entidad en 1954, con firmeza persistente en los índices de confianza, reflejados en apreciables aumentos en las cuentas acreedoras.

Se da cuenta también en el documento la autorización para instalar una Sucursal en Madrid, a cuyo efecto se ha adquirido un edificio en el que se están realizando las pertinentes obras de adaptación, que permitirán, en plazo breve, inaugurar dicha Sucursal, que viene a llenar una necesidad sentida y deseada por la numerosa colonia balear residente en la capital de la Nación.

El beneficio neto del ejercicio ha ascendido a 1.478.670,28 pesetas, distribuidas en la siguiente forma: amortización, 154.940,51; reserva para impuestos, 200.000; dividendo 6 por 100, 114.000; atenciones estatutarias y de personal, 375.763; a saneamiento del activo, 633.966,77 pesetas.

R. CORBELLÀ

MAQUINARIA Y MATERIAL
ELECTRICO - APARATOS DE
ALUMBRADO Y DE USO
DOMESTICO

VISITEN TIENDA-EXPOSICION

Marqués de Cubas, 5

Teléfono 222860

— M A D R I D —

El mundo al día

ESPAÑA

○ Después de las obras realizadas, y pendientes éstas todavía de algunos detalles, ha sido abierto al público el nuevo patio de operaciones del Banco General del Comercio y de la Industria. Su mayor amplitud permitirá operar a la clientela en condiciones de la mayor comodidad.

○ Para cubrir la vacante producida por el fallecimiento del Conde de Limpías, ha sido designado Consejero de la Tabacalera el Conde de Gamazo.

○ Según se rumorea en los medios financieros, Aguas de Barcelona se dispone a absorber a su filial Aguasbar.

○ La firma francesa Societé d'Outillage et d'Usinage d'Artillerie ha anunciado la formación de una Compañía subsidiaria en España, bajo el nombre de Somua Española. La subsidiaria montará ciertos tipos de máquinas-herramientas producidas por su Casa matriz, y fabricará también algunas piezas de estas máquinas.

○ La Comisión de Asuntos Exteriores de la Cámara de Representantes de los Estados Unidos ha acordado aumentar la ayuda económica a España durante el próximo año, de los 28 millones de dólares solicitados por la Administración a 50 millones.

○ En la reunión que en septiembre de 1954 celebró en Brighton el Comité Marítimo Internacional, se acordó que Madrid sería la sede de la Conferencia de Derecho Marítimo, a la que asistirán representantes de varios países. En esta Asamblea se estudiarán los problemas relativos a la limitación de responsabilidad de los propietarios de buques, a los derechos de los pasajeros por mar en caso de accidente, a las cláusulas de los conocimientos de embarque y a la práctica de las llamadas cartas de garantía en las operaciones comerciales y bancarias relacionadas con el comercio exterior y a la regulación internacional del polizonaje o embarque clandestino de pasajeros.

DISPOSICIONES OFICIALES

INDUSTRIA.—Decreto de 27 de mayo (B. O. del 19 de junio) sobre construcción de viviendas por Empresas industriales en sus instalaciones.

HACIENDA.—Decreto de 17 de junio y Orden del 18 (Boletín Oficial del 19) sobre emisión de Deuda amortizable al 4 por 100, de 26 de junio de 1953, por valor de 4.500 millones de pesetas, con destino a las inversiones autorizadas por los artículos noventa, 10 y 13 de la Ley de 22 de diciembre de 1953.

PRESIDENCIA.—Orden de 7 de junio (B. O. del 19) creando en el Instituto Nacional de Estadística el Fichero Estadístico de Establecimientos Industriales.

IBEROAMERICA

○ Argentina exportará a Alemania limones, pomelos, uvas y peras por un importe de 3.570.000 marcos.

○ El Gobierno de Honduras ha firmado un Convenio con los Estados Unidos para garantizar a los inversores extranjeros contra las posibles pérdidas futuras debidas a las restricciones oficiales de divisas que impidan la exportación de fondos y contra las expropiaciones.

Guatemala y Costa Rica forman ya parte de un Acuerdo análogo en América Central.

○ El Banco Mundial ha concedido un nuevo préstamo de 15,9 millones de dólares para los Ferrocarriles Nacionales de Colombia.

○ El Brasil enviará una "Delegación de viajantes comerciales" a 19 naciones, en un esfuerzo por estimular su decayente comercio exterior. La Misión comercial se enviará bajo los auspicios de la Asociación Comercial Brasileña, organización de hombres de negocios.

La Asociación ha declarado que la decreciente porción de los mercados mundiales para el café brasileño tipifica la "lamentable condición de nuestro comercio".

Una de las causas principales de las menores ventas brasileñas de café y otros productos se atribuye por la Asociación a la falta de envío al extranjero de suficientes viajantes comerciales.

Los países que se visitarán son Inglaterra, Alemania, Dinamarca, Suecia, Noruega, Holanda, Bélgica, Francia, Suiza, Austria, Italia, España, Portugal, Checoslovaquia, Yugoslavia, Hungría y Polonia. También irán los brasileños a Rusia soviética y a Alemania oriental.

EXTRANJERO

○ Se espera que dentro de poco inicie el Gobierno japonés las negociaciones para un préstamo de 60 millones de dólares—suficiente para comprar 330.000 balas de algodón—del Banco de Importación y Exportación.

Un portavoz del Ministerio de Industria y Comercio Internacional ha dicho que el Japón espera concluir un contrato análogo al del actual préstamo algodónero de 60 millones de dólares que tiene que expirar a fines de julio. El nuevo préstamo será el quinto de su clase.

○ El Banco de Importación y Exportación informa que ha prorrogado, desde el pasado mes de noviembre, 78 créditos de exportador por un total de 127.710.000 dólares. Si estos créditos se utilizan plenamente, podrán financiar la exportación de 212.800.000 dólares de equipo industrial estadounidense. El programa de créditos de exportación comenzó en el mes de noviembre de 1954, y bajo el mismo, el Banco ha garantizado el 75 por 100 de los pagos diferidos sobre cada venta hecha por un exportador; el comprador extranjero hace un pago en efectivo de, como mínimo, el 20 por 100 del importe de las ventas, y el exportador carga con parte de la responsabilidad.

○ La Firestone Tyre and Rubber Company se ha convertido en el mayor productor mundial de caucho, según ha informado mister Harvey S. Firestone, Presidente de la Compañía. La producción "record" de dos plantas de caucho sintético, adquiridas recientemente al Gobierno y de las plantaciones de caucho natural en Liberia (África occidental), ha ascendido a más de un millón de libras diariamente. Mister Firestone ha dicho que la Compañía estaba invirtiendo 1.200.000 dólares para aumentar las facilidades de producción de sus dos fábricas de caucho sintético.

○ La Ruhrstickstoff A. G., de Bochum, está produciendo dos nuevos fertilizantes nitrogenados, ambos de los cuales contienen magnesio.

La fórmula del primero contiene un 15 por 100 de nitrógeno y un 4 por 100 de óxido de magnesio, y la del segundo un 10 por 100 de nitrógeno y un 8 por 100 de óxido de magnesio.

○ Bélgica tuvo un superávit de 5.420.000 dólares con la Unión de Pagos Europea, en el mes de mayo. En el mes de abril, tuvo un déficit de 1.340.000 dólares.

Bibliografía

PLAN NACIONAL DE ADIESTRAMIENTO DE MANDOS EN LA EMPRESA.—Comisión Nacional de Productividad Industrial. Velázquez 47, Madrid.

Partiendo de la base de que para desempeñar un mando es preciso estar en condiciones de ejercerlo, la Comisión Nacional de Productividad Industrial ha editado un interesante folleto sobre el Plan Nacional de Mandos en la Empresa (A. M. E.), destinado a perfeccionar las condiciones de los mandos intermedios de la industria española. Este Plan—según el folleto—es la adaptación española del método T. W. I. (Training Within Industry) creado durante la pasada guerra en los Estados Unidos para la formación del gran número de contra maestres, capataces, especialistas, etcétera, que se necesitaron para la enorme cantidad de industrias nuevas dedicadas a armamento. Dibujada así la utilidad del Plan, no cabe duda que su aprobación por la Comisión, a través de la Subcomisión correspondiente, constituye un valioso medio para desarrollar las normas de la productividad, o sea la manera de aprovechar el tiempo y cuantos elementos están o pueden estar al alcance de las actividades industriales. Seguramente, las Empresas han de acogerse sin reservas a las ventajas de esta enseñanza, que el folleto describe minuciosamente, y por cuya confección felicitamos al Jefe de la Sección de Información y Propaganda de la citada Comisión Nacional, ya que sus explicaciones son de gran valía.

Unas palabras finales hemos de añadir con la patriótica sinceridad que nos caracteriza. Nuestros gremios de antaño, mejor dicho, los gremios nacionales, se ocuparon, en su tiempo, de la perfección del trabajador, desde el período de aprendizaje hasta llegar a los mandos correspondientes. Examínese la historia de los gremios para estimar esta verdad; sin quitar con ello un ápice de mérito al método T. W. I., creado, como hemos visto, por necesidades de industrias nuevas dedicadas a armamento.

BANCO ESPAÑOL DE CREDITO

Domicilio social: ALCALA, 14 - MADRID

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

471 Dependencias en España y Marruecos

Ejecuta bancariamente toda clase de operaciones mercantiles y comerciales.

DEPARTAMENTO DE EXTRANJERO

Cedaceros, 4 Madrid.

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

SERVICIO NACIONAL DEL TRIGO
LIBRETAS DE AHORRO

DEPENDENCIAS URBANAS EN MADRID:

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

DEPENDENCIAS EN LA PROVINCIA DE MADRID

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

(Aprobado por la Dirección General de Banca, con el número 1.588)

ESPAÑA, S. A. COMPANIA NACIONAL DE SEGUROS

Domicilio social: General Mola, 36 Y 38
(Edificios de su propiedad)

CONSEJO DE ADMINISTRACION

Presidente: Excmo. Sr. Conde de Limpías.—Consejeros: Sr. D. Julio Collado Martín, Sr. D. Honorio Riesgo García, Sr. D. Laureano Rubio Rodríguez, Excmo. Sr. Duque de Sevilla, Excmo. Sr. D. José de Yanguas Messía, Sr. D. Jesús Huerta Peña, Sr. D. Alvaro Alba Rabanal y Sr. D. Carlos Cendra y Frigola.—Director general: Sr. D. Jesús Huerta Peña.

Capital social totalmente desembolsado:
5.000.000 de pesetas

RAMOS QUE PRACTICA

Seguros de Vida y Rentas Vitalicias, Seguros de Incendios, Seguros de Accidentes Individuales y Reaseguros de los expresados Ramos.

VENTAJAS QUE OFRECEN SUS POLIZAS DEL RAMO DE VIDA

Libertad completa del asegurado respecto a residencia, viajes y ocupaciones.—Absoluta indisputabilidad de la póliza cumplido el primer año de su vigencia.—Anticipos automáticos para el pago de las primas y anticipos en efectivo de elevado importe.—Derecho a la rehabilitación de la póliza (sin reconocimiento médico durante los seis meses siguientes al vencimiento impagado).—Derecho a la prolongación temporal del seguro por el capital íntegro, libre de pago de primas y sin exigir reconocimiento médico.—Altos valores de rescate y de seguro liberado.—La póliza cubre el riesgo de muerte, de una manera absoluta.—Diferentes opciones para la liquidación del capital asegurado.—Bonos anuales de capital adicional de un valor mínimo garantizado, cada uno de los cinco primeros, del 2,50 por 100 del capital, o sean 2.500 pesetas por cada 100.000 aseguradas.—Derecho durante toda la vigencia de la póliza a cambiar la clase del seguro por otra de prima más elevada.—Posibilidad de utilizar los bonos para la liberación anticipada del seguro y el pago del capital asegurado antes de su vencimiento.

(Autorizado por la Dirección General de Seguros con fecha 12 de mayo de 1945.)



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	137.000.000	>

OFICINAS CENTRALES:

CARRERA DE SAN JERONIMO, 36.—MADRID

SUCURSALES Y AGENCIAS

Agencia Urbana en Madrid: Goya, número 41

PENINSULA

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

ISLAS CANARIAS

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

AFRICA

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

FILIALES EN EL EXTRANJERO

BANCO ESPAÑOL EN PARIS

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

Paris: 22, Rue du Pont Neuf (Halles)

Marsella: 28, Cours Lieutaud.

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

BANCO ESPAÑOL EN LONDRES

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

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

Liverpool: 6, Victoria Street.

BANCO ESPAÑOL EN ALEMANIA

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

Hamburgo: Oficina de representación, Heuer Wall, 61.

Corresponsales en las principales plazas del mundo.

BANCO HISPANO AMERICANO MADRID

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

CASA CENTRAL y DEPARTAMENTO EXTRANJERO

Plaza de Canalejas, núm. 1

SUCURSALES URBANAS:

Alcalá, núm. 68	Lagasca, núm. 40
Atocha, núm. 55	Legazpi (Gta. Boata M.ª Ana de Jesús, 12)
Avda. José Antonio, n.º 10	Mantuano, núm. 4
Avda. José Antonio, n.º 50	Mayor, núm. 30
Bravo Murillo, n.º 300	P.ª Emperador Carlos V, 5
Conde de Peñalver, núm. 49	Pte. Vallecas (Avda. Albufera, 26)
Duque de Alba, n.º 15	Rodríguez San Pedro, 66
Eloy Gonzalo, n.º 19	Sagasta, núm. 30
Fuencarral, núm. 76	San Bernardo, n.º 35
J. García Morato, 158 y 160	Serrano, número 64

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