

# España Económica

Fundado en 1893

Madrid, 1 de enero de 1955.

Año LVIII. Núm. 2.941

## SUMARIO

El precio del dinero.

### NOTAS Y COMENTARIOS

Las fibras artificiales.  
 En torno a la energía.  
 La situación económica japonesa.  
 La cosecha del vino.  
 Resucita la Lufthansa.  
 El Acuerdo sobre Tarifas.  
 Transportes y economía municipal.  
 El Afganistán y la lucha por su economía.  
 El tráfico marítimo.  
 El coste de las obras.

### CORRESPONDENCIA

Carta de Cataluña.  
 Carta de Levante.  
 Carta de Francia.  
 Carta de Suecia.

### LOS MERCADOS DE PRODUCTOS

Acero. — Estaño. — Cereales. — Fletes.

### LOS MERCADOS DE VALORES

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

### BANCOS

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

### DIVISAS Y METALES PRECIOSOS

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

### AGENDA DEL RENTISTA

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

### EL MUNDO AL DIA

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

Bibliografía.

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

### SUSCRIPCION Y VENTA

ESPAÑA, PORTUGAL E IBEROAMERICA

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

EXTRANJERO

Año: 250 pts.; Corriente: 10 pts.

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

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

## EL PRECIO DEL DINERO

Cada país tiene tradicionalmente sus características económicas difíciles de modificar como no sea por la fuerza de las circunstancias; y, en el término cercado por cada línea de fronteras, las diversas características económicas se entrelazan e influyen mutuamente. Aquella trabazón que la filosofía de Marx, en su materialismo dialéctico, atribuye a los objetos y fenómenos de la naturaleza, se da en el acotado económico con mayor intensidad; y en éste como en aquél hace pensar en la indubitable existencia de un espíritu superior, organizador, que en lo referente a la materia física ha de ser un Ser Sobrenatural, Supremo Creador y Director de la vida física; y, más modestamente, encarna en lo económico en las costumbres, la tradición financiera y, sobre todo, el desarrollo económico de cada pueblo. Medidas, por tanto, que en un clima pueden ser ventajosas, serán, sin duda, perjudiciales en otras latitudes; pero lo que sí es unánime en todas partes es un cierto número de leyes económicas (con las restricciones que se quieran poner al significado gramatical de la palabra leyes, al aplicarla a los fenómenos económicos); unas aspiraciones generales de todo el género humano difíciles de limitar y más aun de contrariar; y, por último, ese complejo de síntesis de elementos contradictorios que supera las oposiciones que sin cesar surgen y resurgen y sin cuya superación es imposible todo progreso. Esto es, que la buena marcha de una economía nacional no puede dejarse al entrecruzamiento casual de unas cuantas leyes económicas, sino que, admitida la contradictoriedad, hay que buscar síntesis armónicas que lleven adelante el vehículo económico, rígidamente unido al cual se encuentra el avance social por el que se suspira en el orbe entero en nuestros días.

Por desgracia, no todas las políticas económicas que rigen la finanza mundial apuntan al objetivo de compendiar en leyes positivas los antagonismos de unos y otros grupos; por el contrario, inclinándose claramente hacia un lado, es frecuente que algunas legislaciones favorezcan determinados puntos de vista, generalmente el que proporciona más adhesiones y más popularidad; pero no siempre se miden con precisión las repercusiones económicas, y por tanto sociales, que suelen ser enormes y hasta gravísimas, según los casos.

En la campaña que el Gobierno francés ha emprendido para la baja de los costes de producción, uno de los puntos que ha tocado es la rebaja en el precio del alquiler del dinero. Un acuerdo ha entrado en vigor en primero de noviembre concertado entre el Consejo Nacional de Crédito, Bancos y Organismos públicos de redescuento y el propio Estado para reducir el coste del crédito a plazo medio en 1/5 por 100. Del mismo modo, el Crédito Inmobiliario, el Crédito Nacional y la Caja de Depósitos han adoptado medidas para reducir la tasa del crédito a plazo medio del 6,6 por 100 al 6,1 por 100. Obedeciendo al mismo plan ha entrado en vigor en 1 de noviembre una reforma fiscal que no debía hacerlo hasta 1 de enero. Todo esto se añade a una rebaja hecha hace pocos meses del tipo de descuento, por lo que calcula que en total la carga que suponen los créditos de equipo se aligerará en 1,65 por 100. Se prevé, además, que la baja continuará.

En los precios de alquiler del dinero no es posible liberar a éste de su aspecto de mercancía; en tratándose de comprarlo, de venderlo, de alquilarlo, de comerciar con él, en una palabra, el dinero entra en la calidad de mercancía; y sufre las mismas leyes que cualquier otra clase de comercio. Su precio depende de su abundancia, de su escasez y, sobre todo, de su calidad. Toda mercancía buena se cotiza más alta que las de calidad inferior, lo que aplicado al producto dinero quiere decir que su abundancia ha de provenir de que haya ahorro bastante; si proviene de inflación la baja debería ser grande, por haber un doble motivo para provocarla, la oferta del artículo y su mala calidad, su envilecimiento. Pero como esto provoca el alza de precios, la demanda de crédito crecerá seguramente más de prisa, y se anulará la ventaja que podría ofrecer el dinero barato. El buen precio de éste, como de todos los artículos, ha de conseguirse sin perjuicio de la calidad.

Que en Francia el dinero costara caro era consecuencia inevitable del caos económico en que se ha vivido. La terrible inflación anulando el valor de la moneda; 2.386.102 millones de francos que acusa el balance del Banco de Francia al 25 de noviembre, no circulan impunemente en ningún país. Sin embargo, merced a los esfuerzos realizados por la iniciativa privada, en menor parte por algunos Gobiernos y a pesar de algunos otros Gobiernos, se ha hecho posible que por lo menos se crea que la devaluación ha llegado al tope, la producción se haya

incrementado lo suficiente para hacer presentir un cierto equilibrio entre demanda y oferta; y a poco que renace la confianza el ahorro sale de su letargo y empieza a formarse primero y a emplearse después, abriendo la puerta a la rebaja de su precio al alquilarse o venderse.

Como decíamos antes, cada país tiene sus costumbres y sus modalidades en materia de precio del dinero. Al hablar, por tanto, de carestía o baratura, habrán de entenderse ambos términos relativamente al país de que se trate. En los países que tradicionalmente han tenido un índice alto de capitalización y ahorro, el dinero es barato. La forma más elemental de cesión de dinero, que es el descuento, lo acusa con gran elocuencia. Actualmente Suiza y Estados Unidos, los dos únicos países del mundo donde se forma ahorro con soltura y en gran cantidad, tienen un interés para el descuento del 1,5 por 100. A veces, se ha manejado esto como medio de atraer o repeler los capitales extranjeros, y dichos países hacen ahora lo segundo. No es sólo que haya capitales en la nación, sino que no se quiere que entren los extranjeros. Estos se sienten atraídos por el seguro valor de la moneda y la firmeza general de la economía; la baja remuneración a lograr en su colocación a corto plazo puede hacer el efecto de una barrera que detenga la entrada. A tales naciones les conviene acaso exportar, pero no importar capitales. Con miras a su propia economía, Bélgica y Suecia mantienen el descuento en 2,75 por 100; Inglaterra y Alemania, el 3 por 100; Francia, el 3,25; Noruega y los Países Bajos, el 2,5 por 100; Portugal, también el 2,5 por 100. Y nuestra patria, después de la última reducción llevada a cabo al principio del verano, el 3,75 por 100. Por la independencia que en esta materia existe entre unas y otras economías nacionales, el español, que en valor absoluto es el más alto de los que hemos citado para nuestra tradicional valoración del dinero y del crédito, es un tipo bajo. Pero por la generalidad de las leyes económicas, lo que

## BANCO DE ESPAÑA

No habiéndose puesto en circulación las cédulas del Instituto de Crédito para la Reconstrucción Nacional, emisión 31 de diciembre de 1953, cuyo primer sorteo de amortización estaba fijado para el día 1 de enero de 1955, se aplaza dicho sorteo, por excepción, hasta el día 1 de julio de dicho año 1955, entendiéndose, por tanto, que los sucesivos sorteos se celebrarán en 1 de enero de cada año, de conformidad con las instrucciones recibidas.

Madrid, 23 de diciembre de 1954.—El Secretario general,  
*Alberto de Alcocer.*

si se comprueba y se observa en todas partes es que cuando las coyunturas económicas entran en la vía normal, cuando el aflujo de capitales al mercado llega por sus cauces naturales: formación de ahorro espontáneo; cuando hay confianza en la moneda, y el que alquila su dinero no siente temores de que cuando se le reembolse valga menos; cuando, en una palabra, se ve un horizonte sin nubes, se hace posible una rebaja prudencial en el precio del dinero. No hay que creer que una baja exagerada en el valor en alquiler de éste es beneficiosa. Ello es nuncio a corto plazo de inflación y envilecimiento. Pero un precio moderado que alivie la carga financiera de las empresas y el servicio de intereses de los empréstitos públicos redundan en bien para todos y es fácil lograr en las condiciones dichas. En nuestro mercado de capitales hemos podido comprobar cómo mientras ha dominado la inflación, y la confianza que inspiraba la moneda estaba debilitada, el dinero buscaba refugio en la participación en un balance a toda costa; con un desprecio, posiblemente exagerado, de la rentabilidad; y en cambio se mostraba exigente en cuanto a ésta, en los valores de renta fija, que paulatinamente han ido aumentando su tasa de interés. Ha bastado que se inicié una cierta estabilidad, o lo que es lo mismo, que renazca un mínimo de confianza, para que ya se empiece a hablar de que el interés de las obligaciones ha alcanzado su tope máximo. Indudablemente para los tiempos actuales, y aun contando con que España no es país de dinero barato, el precio a largo plazo, que es lo que representan las obligaciones y los empréstitos, es más bien alto. Hoy se hacen las emisiones de modo que la renta líquida rebase el 5 por 100, que, sin ser una exageración, puede pesar un poco en el pasivo de las empresas.

Como hizo notar el Ministro de Hacienda en su conferencia en la Universidad, el problema fundamental de nuestra economía es la formación de capitales. Posiblemente es el problema primordial en todas las naciones del globo. Con excepción de Estados Unidos y Suiza, el mundo entero padece hambre y sed de fondos de financiación. En nuestra Patria porque siempre ha sido bajo el índice de capitalización, en otros lugares porque la entrada en la rotación de los Gobiernos del partido socialista se ha encargado de matar la gallina de los huevos de oro, secando el único verdadero manantial de riqueza cual es la afloración regular y periódica de ese riego fecundador de la economía moderna que se llama capital. Acaso tampoco faltan capitales en Rusia, donde la formación se hace con detracciones forzosas de la renta nacional, y donde los capitales se dilapidan con la holgura de quien dispara con pólvora gratuita. Pero la realidad muestra que en Occidente, unos países por ser industrialmente jóvenes y estar empeñados en un proceso de industrialización para el que no están suficientemente preparados (en cuanto a formación de capitales, claro está) para su fluida financiación, y otros por lo antes apuntado, el cuidado principal es fomentar el ahorro. Para ello es preciso, ¿cómo dudarlo?, el señuelo de un buen interés; luego es nociva la baja del precio del dinero.

Pero éste forma parte del costo de producción, y al elevarlo produce en la empresa el mismo perjudicial efecto que cuando se aumentan las contribuciones, o el precio de las primeras materias, o las cargas sociales; es decir, crea dificultades para la salida del producto último y definitivo fin de toda producción y única vía de prosperidad para el empresario individual, colectivo o público. Por tanto, en acertar a fijar el precio del dinero en el punto de cruce de las dos curvas de sentido opuesto que gráficamente representen las necesidades de formación de capitales y las conveniencias de que las cargas financieras no obstaculicen las ventas habrá de estar la solución. Y no hay que olvidar que cuando los capitales abundan la baja del dinero es automática.

## TRANVIAS DE BARCELONA, S. A.

En los sorteos reglamentarios verificados ante Notario, el día 1 del corriente, para amortización de obligaciones al 6 por 100, emitidas por esta Sociedad, han resultado amortizadas las correspondientes a los números siguientes:

Sorteo número 15 de 830 obligaciones al 6 por 100 de la emisión de 15 de octubre de 1925:

81 a 90, 781 a 790, 1.811 a 1.820, 4.271 a 4.280, 4.681 a 4.690, 5.271 a 5.280, 5.511 a 5.520, 6.021 a 6.030, 6.031 a 6.040, 6.071 a 6.080, 6.151 a 6.160, 7.181 a 7.190, 8.041 a 8.050, 8.091 a 8.100, 9.121 a 9.130, 10.971 a 10.980, 11.301 a 11.310, 11.921 a 11.930, 12.061 a 12.070, 13.781 a 13.790, 13.861 a 13.870, 15.791 a 15.800, 15.951 a 15.960, 16.221 a 16.230, 16.311 a 16.320, 16.821 a 16.830, 17.261 a 17.270, 17.711 a 17.720, 17.831 a 17.840, 19.711 a 19.720, 19.971 a 19.980, 20.271 a 20.280, 20.341 a 20.350, 20.421 a 20.430, 20.931 a 20.940, 21.181 a 21.190, 21.451 a 21.460, 21.511 a 21.520, 21.711 a 21.720, 22.461 a 22.470, 22.641 a 22.650, 22.841 a 22.850, 23.191 a 23.200, 23.881 a 23.890, 24.831 a 24.840, 24.861 a 24.870, 25.001 a 25.010, 25.671 a 25.680, 25.741 a 25.750, 27.071 a 27.080, 27.391 a 27.400, 27.491 a 27.500, 27.891 a 27.900, 27.921 a 27.930, 27.961 a 27.970, 28.541 a 28.550, 29.321 a 29.330, 30.221 a 30.230, 30.311 a 30.320, 30.471 a 30.480, 30.791 a 30.800, 31.131 a 31.140, 31.511 a 31.520, 31.911 a 31.920, 31.991 a 32.000, 32.061 a 32.070, 32.401 a 32.410, 32.501 a 32.510, 32.771 a 32.780, 32.981 a 32.990, 33.181 a 33.190, 35.361 a 35.370, 35.771 a 35.780, 36.161 a 36.170, 36.371 a 36.380, 37.311 a 37.320, 37.601 a 37.610, 37.971 a 37.980, 38.371 a 38.380, 38.521 a 38.530, 38.571 a 38.580, 39.261 a 39.270, 39.371 a 39.380.

A partir del 1 de febrero de 1955, se procederá al reembolso de dichas obligaciones, a razón de 500 pesetas cada una, deduciendo pesetas 31,69 por los impuestos legales.

El pago lo efectuarán las Entidades bancarias siguientes: Banco Español de Crédito, Banco Central y Banco de Santander, en Barcelona; Banco Central, en Madrid, y Banco de Vizcaya, en Madrid, Valencia y Bilbao.

Barcelona, 6 de diciembre de 1954.—La Dirección.

# Notas y comentarios

## Las fibras artificiales.

Las fibras artificiales son la ilusión del día. Porque hasta en los países recién nacidos y de menor temperatura industrializadora ha habido quien se ha asegurado, a través de la misma... su puesto al sol. Se ha conseguido invertir nuevos fondos en Empresas productoras de materias primas y manufacturas. Se han adquirido instalaciones, materias primas, procedimientos y contratado expertos que se han encargado de formular planes de fabricación y de venta. Han nacido nuevas plantillas y oportunidades. Consejeros, Directores, etc., etc.

Países con las mejores fibras naturales aun mejorables, y por así decirlo por trabajar, se han dado a las otras. ¿Representan desde algún punto de vista alguna ventaja? ¿Eran o podían ser siquiera útiles por lo menos en un porvenir previsible? A los conflictos mercantiles planteados por los artículos elaborados con aquéllas se vinieron a sumar los derivados de éstas.

Con decir que hubo de declararse el consumo obligatorio, en porcentajes determinados, luego de los peores momentos comerciales, es, creemos, suficiente. Que se declaró cuando los industriales que habían de darle cumplimiento no estaban ni aun en condiciones de hacerlo. Pero en unos dos años ha cambiado, al parecer, el panorama general. Se ha encontrado la fórmula y sobre todo el instrumento de aplicación.

Ya son económicas las fibras artificiales. Se pueden mezclar con las otras. Las elaboraciones han encontrado mercado. Y somos insospechadamente una potencia.

No es pequeña ni sorprendente la nueva. Porque se trata de un campo en el que la concurrencia no es ninguna quimera, y de la dureza que le da en cualquiera la novedad diaria, que obliga a comenzar de nuevo casi por entero.

Se va poniendo difícil eso de ser industrial. Sobre todo en industrias que no tienen en el país sus bases fundamentales. Es curioso, por otra parte, la escasa importancia que suele darse al mercado. Se produce, sin embargo, para él, y el porvenir es poco alentador en él.

Se ha de caminar, pues, con pies de plomo. Y es claro que sin malversar ninguna clase de energías, como hasta aquí.

## En torno de la energía

Parece que los embalses se mantienen en el 20 por 100 de su capacidad "teórica"—añadimos—. Que hay un plan de térmicas parcialmente en elaboración. Que se "piensa" en que funcione "prácticamente" una red de gasógenos, basados en las antiguas fábricas de gas, que, lejos de estar fuera de utilidad, deben ponerse al día. Que la Campsa y el I. N. I. tratan de poner en pie una nueva exclusiva para el "butano" procedente de Escombreras. En suma, que va a haber al alcance de la mano toda clase de energía. El secreto del éxito estará de todos modos en la tarifa, y es claro que pensando simplemente en ello, en que el consumidor tenga una "remuneración" humana que le permita pagar la energía y "todo" al "precio" que llamamos "natural" o "real".

Hay algo que nunca ha quedado claro en el pleito de la energía eléctrica especialmente, y entre ese algo lo que sigue:

- ¿Por qué aceptaron las Empresas las tarifas tope?
  - ¿Existe error en la concepción pasada, en cuanto a las posibilidades del desarrollo de la economía eléctrica?
  - ¿Ha sido acertada la pasada y presente política conceptual del futuro eléctrico, tanto estatal como privada de cada Compañía?
  - ¿Térmicas? ¿Hidráulicas? ¿Situación?
  - ¿Cuál es el mayor coste de los productos, consecuencia de las restricciones? ¿Y la vida física de los ciudadanos? ¿No sufre por las restricciones? ¿No se encarece su propia economía?
  - ¿Las previsiones creadoras de "Ofite" han dado los resultados previstos?
  - ¿Son realidad práctica las desgravaciones tributarias para fomentar la producción de energía? El auxilio para impulsar la producción, ¿está en consonancia con el para impulsar su transporte y distribución? ¿Qué garantía de seguridad ofrece al capital?
  - ¿Cómo se concibe que si es preciso imponer restricciones por falta de producción se favorezca el mayor consumo, rebajando las tarifas? ¿No sería más lógico lo contrario?
- He aquí lo que debería aclararse.

## La situación económica japonesa.

La Comisión del Consejo Económico del Gobierno japonés ha puesto de relieve recientemente la mejoría experimentada en la economía japonesa en los últimos tiempos, como consecuencia de la política austera actualmente en vigor en aquel país, austeridad que habrá de continuar si dicha recuperación ha de alcanzar un nivel satisfactorio.

En un informe publicado por dicha Comisión, se atribuye el aumento en las exportaciones y la más favorable balanza de pagos internacional conseguida durante el primer trimestre del presente año a los siguientes factores:

Recuperación general del comercio entre las naciones libres; mitigación de las restricciones a la importación de los países de la zona esterlina y las crecidas compras de productos japoneses por parte de los mismos, incluyendo Argentina, Brasil e Indonesia; expansión de las formas especiales de comercio, incluyendo los trueques y las operaciones combinadas "link", y, finalmente, la estrechez monetaria y debilitamiento de la demanda nacional, mientras que la producción ha continuado a un elevado nivel.

La baja en las importaciones se debe a la tirantez de la financiación de las mismas, la disminución de los precios de importación y las reducciones de las importaciones de artículos de lujo.

Como las incrementadas exportaciones han compensado la baja de la demanda nacional, la actividad industrial del Japón y renta nacional durante el primer semestre de 1954 se ha elevado en un 8 por 100, aproximadamente, en relación con el período correspondiente del año anterior. Esto, junto con los aumentos de los gastos gubernamentales, ha atenuado la situación monetaria y ha motivado que los precios se recuperen en cierta medida.

Sin embargo, se señala que el Japón no puede esperar que la situación de su balanza de pagos mejore indefinidamente, toda vez que el comercio de combinación "link", que forma el principal punto de apoyo de la promoción de las exportaciones, tendrá que desaparecer gradualmente. La baja de los precios de exportación no ha sido acompañada por una reducción en los costes. Las importaciones, que se han limitado drásticamente, tendrán que aumentarse de nuevo para reponer las existencias de materias primas.

## La cosecha de vino.

Cifrándola en su conjunto, parece que este año el valor de la cosecha de vino se aproximará a los 6.000 millones de pesetas, siendo, por consiguiente, uno de los principales recursos con que la economía nacional cuenta, no solamente en lo referente a la agricultura, sino en general.

Sin embargo, no ha sido la actual cosecha la mayor de las registradas en estos últimos años, pues en varias regiones vitícolas se

### COMPANIA TELEFONICA NACIONAL DE ESPAÑA

A partir de 1 de enero del año próximo se abonará contra el cupón 103 de las obligaciones números 1 al 400.000, emitidas en 1 de abril de 1929 y convertidas al 5 por 100, y contra el cupón 38 de las obligaciones en circulación al 5 por 100, emitidas con fecha 17 de mayo de 1945, números 1 al 600.000, la cantidad de pesetas 4,56 líquidas por cupón, hecha la oportuna deducción para pago y previsión de impuestos.

El pago de los precitados cupones números 103 y 38 se efectuará en cualquiera de los Bancos enumerados a continuación, o en sus Sucursales, Filiales o Agencias:

Bancos Urquijo, Hispano Americano y Español de Crédito, de Madrid; Banco de Bilbao, en Bilbao; Banco Herrero, de Oviedo; Banco Guipuzcoano, de San Sebastián; Bancos La Coruña y Pastor, de La Coruña, y Banco de Santander, en Santander.

Los referidos Bancos se cerciorarán de la legítima posesión de los títulos antes de efectuar los pagos.

Madrid, 22 de diciembre de 1954.—El Consejo de Administración.

considera que su volumen es inferior en una cuarta parte a la última, hecho que viene compensado, en parte, por una mayor graduación que permite una más elevada valoración de los caldos.

En lo referente a precios, las medidas tomadas por el Gobierno a partir del 20 de julio pasado al disponer la adquisición de todas las existencias que se presentaran o se hicieran oferta de las mismas a la Comisión Nacional de Compras, parece que, a la larga, ha surtido efecto, pues se ha observado un alza "discreta" que ha salvado los intereses de los productores, amenazados seriamente por el problema de los excedentes y falta de salida, al exterior, de los mostos.

Los demás países han cosechado, proporcionalmente, unos rendimientos semejantes a los nuestros, subsistiendo el exceso de producción que ha motivado su estudio por los Organismos internacionales de la F. A. O., toda vez que estos sobrantes tiene lugar igualmente en ellos, a excepción de Italia que, según informes recientes, ha conseguido eliminarlos. Francia y España, contrariamente, son en la actualidad los países que más difícil les resulta la solución vitícola por sufrir ambos un subconsumo muy acentuado en relación con los años anteriores a la segunda guerra mundial.

¿Es posible incrementar el consumo interior de los pueblos productores? El vino no es un artículo de primera necesidad, pero de uso muy frecuente y popularizado, sin que esta falta de demanda pueda ser achacada totalmente, ni en buena parte, a la presencia de otras bebidas, como se ha dicho en los últimos tiempos. No es fácil la sustitución del vino por otros artículos en la mayoría de las ocasiones en que aquél se consume, por lo que hemos de pensar que el referido subconsumo tiene su origen, más que en la variación de gustos y preferencias, en los precios. Dentro de los actuales índices y costos de los artículos, el vino no debería exceder, quizá para el consumo, de tres pesetas litro de buena calidad y sin adulteración, y todo cuanto sobrepasa este precio es causa de que sea rechazado del presupuesto doméstico.

Falta ahora observar el resultado que pueda dar la disposición limitando la percepción de impuestos por parte del Ayuntamiento, existiendo la impresión de que en muchas causará un saludable efecto y se notarán en seguida las consecuencias, especialmente en al-

gunas poblaciones donde las exacciones constituían un verdadero abuso suficiente para provocar, como causa inmediata, el aguado y desmerecimiento del producto ante los consumidores.

Podría ser que con una sencilla reducción de impuestos el consumo ascendería en proporciones que hicieran innecesario el arranque de las plantaciones.

### Resucita la Lufthansa.

Va recuperando Alemania todas las prerrogativas de las naciones soberanas. Nuevamente se va a ver la enseña germana volando por Europa. Sólo que de momento en alas salidas de las fábricas extranjeras.

Desde 1951 se está persiguiendo la constitución de una Compañía aérea nacional. Hasta el 6 de enero del 53 no se consiguió fundar una Sociedad Anónima para necesidades de la comunicación aérea. Participan en ella una heterogénea mezcla de instituciones. Los Ferrocarriles alemanes, el Land del Rin-Wetsfalia y la Federación. Se trabajó para basar la futura organización comercial aérea alemana.

En agosto del 54 se funda ya por fin la Lufthansa, dispuesta a continuar la tradición de su antecesora del mismo nombre.

Los comienzos en cuanto a material son, indudablemente, modestos. Hasta ahora se ha hecho cargo de cuatro aparatos Convair. Y se espera la entrega de otros cuatro Super-Constellation para el año 1955.

Las líneas que se servirán desde la próxima primavera tendrán sus puntos de término en París, Londres y Madrid, con escala en Zurich.

La importancia de Alemania como centro de Europa, es todavía grande. Y camina hacia serlo más. El tráfico aéreo sobre el país es importante. Treinta Compañías de todo el mundo hacen servicios enlazando con los aerodromos alemanes. Y desde la primavera una Compañía nativa va a iniciar la competencia con ellas. ¿Dónde no se ve aun la presencia de algún competidor de esta nacionalidad para un futuro próximo? Y creemos que no sería aventurado predecir al servicio de la Lufthansa aviones construidos en la misma República Federal.

# ALTOS HORNOS DE VIZCAYA

S. A.

**Capital: 750.000.000 de pesetas**

**Domicilio social: BILBAO**

**Suscripción de 150.000 Obligaciones de 1.000 pesetas nominales cada una**

Esta emisión se ajustará a las siguientes condiciones:

TIPO DE EMISION: 98,50 por 100, libre de todo gasto para el suscriptor.

INTERES: 6,50 por 100 anual, con impuestos a cargo del obligacionista, excepto el de Timbre de Negociación, que será a cargo de la Empresa.

CUPONES: semestrales en 30 de junio y 31 de diciembre, siendo el primero a cobrar el de 30 de junio de 1955, que se percibirá por su importe íntegro.

AMORTIZACION: treinta y nueve años, a partir de 1 de enero de 1955.

**Rentabilidad líquida: 5,01 por 100**

más el importe del cupón corrido y la prima de amortización.

Se solicitará la admisión de estos títulos a la cotización oficial en las Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao, gestionándose también su admisión a la pignoración en el Banco de España y su inclusión en las listas de valores admitidos para las reservas matemáticas de las Compañías de Seguros e inversiones de las Cajas de Ahorros, Montepíos y Mutualidades.

Aseguran esta emisión los siguientes Bancos:

**BANCO DE BILBAO  
BANCO DE VIZCAYA  
BANCO URQUIJO**

y la suscripción quedará abierta el día

**10 de enero de 1955**

en las Oficinas Centrales, Sucursales y Agencias de los mismos, quienes se reservan el derecho de declararla cerrada tan pronto como haya sido cubierta.

## El Acuerdo sobre Tarifas.

Recientemente nos hemos ocupado ya en estas páginas de los principales temas que se están debatiendo en Ginebra desde principios del pasado mes de noviembre, con la participación de 34 países miembros a los que corresponde más del 80 por 100 del comercio mundial, en torno al Acuerdo General sobre Tarifas y Comercio.

Entre aquellos temas figuraban la modificación completa de la constitución del Acuerdo y el posible ingreso del Japón en el mismo. Aunque hasta la fecha se desconoce el número exacto, se tiene entendido que han sido menos de los que anteriormente se esperaba los países que han ratificado su conformidad a que se celebren negociaciones arancelarias con Japón el próximo mes de febrero.

Por otra parte, ha sido aplazado durante algún tiempo, en tanto no se solucionen otros problemas, la aprobación de la técnica futura a seguir en las negociaciones sobre aranceles, dentro de la estructura del G. A. T. T.

En la sesión plenaria celebrada antes de las vacaciones de Navidad no se ha llegado a conclusiones definitivas. No obstante, se leyeron los informes de los Presidentes de las cuatro Comisiones que se han encargado, respectivamente, de los problemas relacionados con las restricciones cuantitativas, planes arancelarios, subsidios y propuestas para la puesta en marcha del Acuerdo.

Hasta el presente, los problemas fundamentales de la sesión están aún sin solucionar, siendo la opinión general que los Gobiernos habrán de introducir algunas medidas de elasticidad en sus puntos de vista, si es que se desea llegar a acuerdos sobre un texto de compromiso, fuera de fallos y doble sentido. No obstante, avanzan las negociaciones referentes a los países poco desarrollados y sobre la futura organización del G. A. T. T.

Parece ser que encuentra un ambiente favorable la propuesta de Estados Unidos para el establecimiento de un Secretariado General del Acuerdo, así como de bases de comercio.

## Transportes y economía municipal.

En el año 1947 se creó la Empresa Municipal de Transportes, que terminó la absorción de todos los servicios de superficie en 1952.

Esperada por los ciudadanos como una mejora de las posibilidades de la anterior Empresa—la Empresa Mixta de Explotación—, ya que si no una baja de los precios del transporte, sí era de suponer una estabilización.

Sin embargo, muy pronto se habrían de desengañar. Sería un ejemplo más en la larga serie de los que demuestran que la libertad y la iniciativa de la Empresa privada es algo importante en la economía.

En nuestras columnas se han podido ir viendo las advertencias que sobre este o parecidos asuntos hemos hecho, y siempre en el mismo sentido: el Municipio no debe acudir más que en el papel de ordenador de los intereses particulares.

Que la Empresa Municipal de Transportes ha sido un mal negocio, no cabe a nadie la menor duda. ¿Pero a qué se puede achacar?

Hay una tendencia en todas las Empresas de tipo estatal o municipal que hacía olvidar que el Municipio no hace más que administrar dinero de la comunidad y que, por lo tanto, sus ganancias son las nuestras y sus pérdidas también repercuten en la economía particular. Debido a ello en la mayoría, y ahora el ejemplo de la Empresa Municipal lo ha demostrado, tienden hacia un lujo, una facilidad para lo superfluo, que es indudable que no se da en una Empresa particular.

Y ateniéndonos al ejemplo. Se comenzó por atender gastos poco urgentes, mientras que se carecía, por ejemplo, de cocheras. Los daños que sobre el material rodante ha causado esta medida desacertada, están a la vista de todos.

Por otra parte, se dotó generosamente la plantilla de elementos directivos, advirtiéndose en la organización de la Empresa un desconocimiento casi absoluto de las realidades económicas, lo que ha conducido a una situación deficitaria que repercute en la marcha normal de los servicios.

En fecha no muy lejana la relación de pagos urgentes alcanzaban la cifra de 183.230.000 pesetas y la cantidad aprobada para obras necesarias y no realizadas por falta de tesorería y de crédito a 214.250.000 pesetas.

El importe total de las deudas era: Tranvías, 68.630.000; auto-

buses, 79.100.000; trolebuses, 30.500.000; otras deudas generales cinco millones de pesetas.

Son deudas contraídas con la Renault, la Leyland, la Pegaso, con Casas constructoras nacionales de material eléctrico, etc., y la última cifra a deudas con el Banco de España.

Ultimamente se insinúa la entrada casi segura del Estado, a través del I. N. I., para intentar paliar primero y organizar después la desastrosa gestión que ha sido esta "nacionalización" en escala.

## El Afganistán y la lucha por su economía.

La Unión Soviética tanto como los Estados Unidos muestran un gran interés por el Afganistán.

Este país tapón, ya que no posee accesos al mar, tiene serias dificultades para dar salida a sus productos. Estos deben salir por puertos paquistaníes; y la tensión que suele existir entre Karachi y Kabul no lo facilita.

Los acuerdos entre los Estados Unidos y el Pakistán no han sido vistos con agrado por los gobernantes afganos. Temen que las armas entregadas se vuelvan en algún momento contra sus fronteras.

En verdad que la posición del país entre Rusia y el Pakistán, con sus acuerdos con América, no es políticamente fácil.

La economía afgana se encuentra, por otra parte, muy atrasada. El país carece de ferrocarriles, y todos los transportes se efectúan por medio de camiones y, sobre todo, de camellos. Técnicos formados en Suiza y Alemania comienzan a estudiar las posibilidades del país. Pero todavía todas las escasas manifestaciones del Estado están envueltas en la oscuridad.

Después de la guerra, las pieles de astrakán, la más importante exportación, han experimentado una fuerte demanda. Pero pasan ahora por un período de dura competencia. Las exportaciones de estas pieles representan para el comercio afgano del 40 al 60 por 100 del total. Por ello, esta difícil etapa está repercutiendo en los programas de mejoras.

Entre tanto, la U. R. S. S. y los Estados Unidos se disputan la influencia sobre este Estado. Pactos y préstamos se suceden.

Primero los Estados Unidos, en 1949, acordó una entrega de 21 millones de dólares por medio del Import-Export Bank.

En mayo del 54 se firman los acuerdos ruso-afganos. Comprenden la construcción de silos, molinos y panaderías mecánicas. Por otra parte, se concede un crédito equivalente a tres millones de dólares para la compra, en Rusia, de materias y equipos.

En junio del mismo año, los Estados Unidos entregan 18,5 millones de dólares en concepto de préstamo.

## SALTOS DEL ALBERCHE

Esta Sociedad participa a los poseedores de obligaciones de la misma, que en el sorteo celebrado el día 7 de diciembre de 1954, ante el Notario de Madrid D. José Luis Díez Pastor, han resultado amortizados los títulos detallados en el *Boletín Oficial del Estado* de fecha 26 de diciembre de 1954.

El pago de los títulos amortizados, previa deducción de los impuestos correspondientes, se efectuará a partir del día 2 de enero próximo, en los establecimientos bancarios siguientes:

En Madrid: Banco Urquijo, Banco Hispano Americano y Banco de Aragón.

En Barcelona: Banco Hispano Americano.

En Bilbao: Banco Hispano Americano y Banco Guipuzcoano.

En Santander: Banco de Santander.

En San Sebastián: Banco Urquijo, Banco Guipuzcoano y Banco de San Sebastián.

En La Coruña: Banco Pastor.

En Zaragoza: Banco de Aragón.

En Pamplona: Crédito Navarro y La Vasconia.

Y en las Sucursales y Agencias de los citados Establecimientos.

Los señores obligacionistas deberán atenerse a lo preceptuado en el Decreto número 119, de 19 de septiembre de 1936.

Madrid, 26 de diciembre de 1954.—*El Secretario del Consejo de Administración.*

Alemania compete ya también con estas potencias aquí. Una empresa de esta nacionalidad está construyendo una central hidroeléctrica.

Buen momento para que los gobernantes afganos se aprovecharan de la competencia. Pero también de cuidar su propia independencia.

### El tráfico marítimo.

No puede haber duda de que las destrucciones de nuestra guerra primero, el régimen de intervención después y las dificultades de todo orden que en los últimos años ha atravesado nuestro comercio, han sido causas inmediatas de que España perdiera bastante de su antiguo rango internacional, del cual era su más destacado exponente el tráfico de los puertos nacionales.

Al referirnos a nuestras fronteras marítimas comerciales, es natural que nuestra atención principal se centre en el puerto de Barcelona, no solamente por ser el primero de la Península, sino también uno de los más importantes del Mediterráneo. Unas breves cifras servirán para justificar esta preferencia, con decir que el movimiento portuario de la capital catalana, en el quinquenio de 1947 a 1952, ha acusado una entrada de buques, de promedio anual, de 3.600, con un tonelaje bruto de 4,5 millones de toneladas. No obstante, y en esto radica el motivo de nuestro comentario, este mismo puerto, en el quinquenio de 1930 a 1935, registró una entrada de cerca de 5.000 buques, con un tonelaje cercano a los siete millones de toneladas y, por consiguiente, el descenso es ya digno de ser tomado en consideración.

Por otra parte, el movimiento de mercancías procedentes del comercio exterior se ha reducido asimismo, pues de un promedio aproximado superior al millón y medio de toneladas anuales, en el último período indicado, se ha pasado a poco más de un millón en el más reciente. Y de los buques que cargaron y descargaron dichas mercancías en aquella época, un 60 por 100 eran extranjeros y el resto nacionales, en tanto que ahora la proporción sigue siendo la misma, pero a la inversa.

Por eso no ha de extrañar que en la gestión colectiva que los representantes de Entidades y Organismos económicos de Barcelona hicieron, hace unas semanas, al Gobernador civil de aquella provincia, entre las peticiones formuladas figurara la de la construcción de un dique seco de capacidad suficiente para la admisión de los buques que visitan dicho puerto, los cuales, por falta precisamente de tales instalaciones, tienen que utilizar los extranjeros, no ofreciendo duda que su carencia ha influido notablemente en la baja de movimiento cuyas cifras, comparadas, acabamos de relacionar.

Para justificar esta necesidad, puesta de relieve, como hemos dicho, por la totalidad de las representaciones económicas de Barcelona, baste decir lo que habría representado para la economía nacional en los años de la segunda guerra mundial, cuando el puerto de Marsella, nuestro más directo rival en este aspecto, resultó con graves deterioros, circunstancia que no pudo ser aprovechada por no estar entonces nuestro primer puerto en condiciones de recibir los numerosos buques imposibilitados de recalar en el de Marsella.

Creemos, como resumen de cuanto la realidad expone, que debe ser iniciada una firme política marítima dotando a nuestros principales puertos, y de una manera inaplazable a los de Barcelona, Valencia y Bilbao, eminentemente comerciales, de todos aquellos elementos que permitan cubrir las necesidades que el intercambio de mercancías exige actualmente, máxime tratándose de un país que, como España, tiene tan extensa costa.

### El coste de las obras.

Nos ocupamos recientemente del número grande de contratistas que, sin apenas capital efectivo, concurrían—sobre todo—a los concursos y subastas. Y también de las bajas, a veces inverosímiles, que en esos actos se ofrecían, con daño de la Empresa auténtica y final, y probablemente del Estado o de las Entidades públicas contratantes.

Hoy creemos deber llamar la atención sobre las llamadas revisiones de precios. Al socaire de la equidad que se ha pretendido alcanzar, es posible que se esté incurriendo en involuntaria ingenuidad.

En el caso de la revisión de precios, admitamos que, justificada en la mayor parte de ellos, se ha de ir a algo más que a multipli-

car por el coeficiente que corresponda las diferentes partidas del presupuesto. Se ha de comprobar si todo fué o va en el tajo como debe y la tarea resultó como fué prevista.

Es de interés público dificultar el espíritu especulativo de los contratistas, compensando a aquellos que logren la calidad debida en el tiempo y por el precio convenidos en alguna forma a estudiar. Porque las obras que se sufragan con caudales públicos no deben ser base de enriquecimientos llamativos.

Un día sugerimos—y ello aligeraría los escalafones y encauzaría, por lo pronto, a las jóvenes generaciones de Ingenieros a las actividades privadas—que se les concediera preferencia, con bonificación de un tanto por ciento importante de la fianza. Hoy no sólo creemos que todo contratista debe ser asistido de Ingeniero efectivo ajeno a toda función pública, sino que éstos han de tener las máximas facilidades para realizar las obras.

Es ya considerable la cifra de miles de millones que se reclaman del país, para que no se cuide minuciosamente de cómo se utilizan. Y es claro que no excluimos ningún sector dentro del ámbito público.

### TRANVIAS DE BARCELONA, S. A.

En los sorteos reglamentarios verificados ante Notario, el día 1 del corriente, para amortización de obligaciones al 6 por 100, emitidas por esta Sociedad, han resultado amortizadas las correspondientes a los números siguientes:

Sorteo número 15 de 1.240 obligaciones al 6 por 100 de la emisión de 30 de diciembre de 1925:

40.731 a 40.740, 42.661 a 42.670, 43.501 a 43.510, 43.481 a 43.490, 44.281 a 44.290, 44.781 a 44.790, 45.041 a 45.050, 45.211 a 45.220, 45.801 a 45.810, 45.941 a 45.950, 46.081 a 46.090, 46.861 a 46.870, 47.031 a 47.040, 47.311 a 47.320, 47.371 a 47.380, 47.471 a 47.480, 48.581 a 48.590, 48.721 a 48.730, 49.541 a 49.550, 49.771 a 49.780, 50.201 a 50.210, 52.131 a 52.140, 52.511 a 52.520, 53.111 a 53.120, 53.121 a 53.130, 53.231 a 53.240, 53.241 a 53.250, 54.051 a 54.060, 54.691 a 54.700, 56.461 a 56.470, 58.001 a 58.010, 58.081 a 58.090, 58.741 a 58.750, 58.811 a 58.820, 59.561 a 59.570, 61.161 a 61.170, 62.101 a 62.110, 63.051 a 63.060, 63.171 a 63.180, 63.231 a 63.240, 63.281 a 63.290, 63.601 a 63.610, 63.701 a 63.710, 63.721 a 63.730, 64.221 a 64.230, 64.891 a 64.900, 65.051 a 65.060, 65.091 a 65.100, 66.421 a 66.430, 67.321 a 67.330, 67.451 a 67.460, 67.841 a 67.850, 68.161 a 68.170, 68.251 a 68.260, 68.681 a 68.690, 68.781 a 68.790, 69.821 a 69.830, 70.381 a 70.390, 71.011 a 71.020, 71.051 a 71.060, 71.121 a 71.130, 71.891 a 71.900, 71.921 a 71.930, 71.951 a 71.960, 72.111 a 72.120, 72.971 a 72.980, 72.981 a 72.990, 73.041 a 73.050, 73.691 a 73.700, 74.761 a 74.770, 75.341 a 75.350, 75.661 a 75.670, 75.731 a 75.740, 75.891 a 75.900, 76.691 a 76.700, 77.131 a 77.140, 77.461 a 77.470, 78.591 a 78.600, 80.191 a 80.200, 80.971 a 80.980, 81.071 a 81.080, 81.151 a 81.160, 81.381 a 81.390, 81.621 a 81.630, 82.441 a 82.450, 83.181 a 83.190, 83.191 a 83.200, 83.551 a 83.560, 83.671 a 83.680, 83.941 a 83.950, 84.051 a 84.060, 84.551 a 84.560, 84.581 a 84.590, 85.521 a 85.530, 86.941 a 86.950, 87.101 a 87.110, 87.621 a 87.630, 87.701 a 87.710, 88.221 a 88.230, 88.431 a 88.440, 88.841 a 88.850, 89.201 a 89.210, 89.521 a 89.530, 90.131 a 90.140, 90.621 a 90.630, 90.931 a 90.940, 91.341 a 91.350, 91.841 a 91.850, 92.301 a 92.310, 93.291 a 93.300, 93.661 a 93.670, 95.011 a 95.020, 95.231 a 95.240, 95.521 a 95.530, 95.861 a 95.870, 96.271 a 96.280, 96.801 a 96.810, 97.281 a 97.290, 97.421 a 97.430, 97.761 a 97.770, 98.751 a 98.760, 98.791 a 98.800, 99.861 a 99.870, 99.881 a 99.890.

A partir del 1 de febrero de 1955, se procederá al reembolso de dichas obligaciones, a razón de 500 pesetas cada una, deduciendo pesetas 31,69 por los impuestos legales.

El pago lo efectuarán las Entidades bancarias siguientes: Banco Español de Crédito, Banco Central y Banco de Santander, en Barcelona; Banco Central, en Madrid, y Banco de Vizcaya, en Madrid, Valencia y Bilbao.

Barcelona, 6 de diciembre de 1954.—La Dirección.

# Correspondencia

## Carta de Cataluña

**El volumen de transacciones, con motivo de las fiestas tradicionales, superó en mucho el del año pasado. Inauguración de las nuevas Galerías Universidad y proyectos para urbanizar el solar de la calle de Pelayo, con la construcción de un Teatro Municipal.—Las obras de ampliación de la Ciudad de la Luz empezarán en la próxima primavera.—Otras noticias.**

Barcelona.—Entre fiesta y fiesta, escasas son las noticias derivadas de actividades propias para ser recogidas por el cronista. Cada año pasa lo mismo, y, sin embargo, la comunicación no por esto queda interrumpida, porque en una gran capital como Barcelona y en una región de tanta vitalidad como Cataluña, siempre queda algo con que suplir aquello que constituye el nervio y la razón de la crónica o carta semanal.

Como ya anticipamos en su día, el volumen operatorio derivado de las Navidades y de Año Nuevo va alcanzando, de año en año, cifras verdaderamente importantes. La prodigalidad con que se reparte el dinero, por tantos y tan variados conceptos y la acumulación que de muchos de ellos se hace en vísperas de la primera fiesta del año, hace que el consumo se vuelque materialmente sobre los comercios que, a su vez, también esperan estas fechas para descargar sus repletos almacenes y anaqueles y aliviar su precaria tesorería. Es una especie de rotación de dinero que, sin ninguna duda, produce sus buenos efectos. El industrial o comerciante desembolsa mensualidades, salarios, gratificaciones, participación en beneficios, etc., que, en dos o tres días, vuelve inmediatamente a sus manos, dando a la frase el sentido de colectividad gremial. La regularidad de estos ingresos, con los que ya se cuenta desde hace meses, hace que el hecho pierda toda espontaneidad y reduce considerablemente el regocijo que siempre proporciona la sorpresa agradable, pero, en fin de cuentas, la utilidad es la misma; y como de lo que se trata es de esto, de tener algo con que cubrir las necesidades, las Navidades se liquidan alegremente en espera de las próximas, cuyas cuentas empezarán ya a llevarse desde el verano.

Las obras, proyectos y planes de reforma y mejoras urbanas siguen sin interrupción. Hace unos días solamente, asistimos a la inauguración de las nuevas Galerías con que cuenta Barcelona, emplazadas en la céntrica y transitada plaza de la Universidad, en los locales donde estaba instalado, no ha mucho, el café Tostadero. Esta vez la desaparición de un nuevo establecimiento de este tipo no ha sido para dejar paso a un Banco, sino a Galerías Universidad, en cuyo interior se agrupan unos 30 establecimientos de distintas actividades comerciales, habiéndose reservado la planta primera para manifestaciones artísticas y culturales. Con estas son ya tres las Galerías con que cuenta Barcelona y que dan un tono cosmopolita, firmemente acusado, a esta capital mediterránea.

Pero si la construcción citada corresponde a la iniciativa particular, la municipal tampoco se queda a la zaga, porque precisamente estos días el Sr. Simarro ha anunciado que para el próximo año, en que, aparte la tradicional Feria de Muestras, tendrá lugar en Barcelona la celebración de importantes manifestaciones de todo orden como los Juegos Mediterráneos, la Bienal Hispano-Americana de Arte, Festividades Wagner y otros, se están preparando proyectos de tanta trascendencia como la urbanización del solar de la calle de Pelayo, al que se ha pensado utilizar para la construcción de un Teatro Municipal destinado a la divulgación selecta de obras antiguas y modernas, mediante un elenco artístico dependiente del Ayuntamiento.

Otro proyecto del que también hemos hablado oportunamente, es de la ampliación de la avenida de La Luz, esta maravillosa Galería comercial subterránea, que fué la primera en su clase en el mundo, proyecto que fué aprobado por el Ayuntamiento hace unos seis meses, confiándose que las obras podrán empezarse en la próxima primavera. Se trata de enlazar entre sí, por medio de estaciones, los diferentes transportes subterráneos Gran Metro, Transversal, Ferrocarriles del Norte, de Sarriá y Catalanes, con lo cual el público se vería beneficiado al no tener necesidad de salir a la superficie, como ahora ocurre, para efectuar los transbordos necesarios, además de la descongestión en el tráfico de peatones por las calles situadas encima de la avenida. Se supone que las obras durarán unos dos años en su primera fase de enlazar los mencionados servicios y cinco para la totalidad del proyecto. Los

establecimientos comerciales que con las nuevas galerías podrán instalarse pasarán, seguramente, de un centenar; y en cuanto al costo de las obras, calculados en unos 200 millones, podría fácilmente amortizarse con los recursos derivados de la misma riqueza y actividad creadas a través de tres nuevas avenidas de una extensión total de unos 250 metros en línea recta y de igual anchura que las actuales.

Otra novedad la constituye el anuncio de que Barcelona dispondrá de televisión, según parece, a mediados del próximo año, al instalarse una emisora de 200 vatios, potencia suficiente para ser captada por todo el ámbito de la ciudad. Su inauguración coincidirá, seguramente, con la de otra emisora en Madrid, ambas dirigidas por Radio Nacional, a raíz de la terminación del tendido de cable coaxial. No obstante, aquí se cree que la noticia debe ser acogida con reservas, debido a los elevados costos que representa el montaje de emisiones continuas, dificultad unida a la larga preparación que la televisión requiere si se quiere sostener un estimable nivel artístico.

Y con esto terminamos la última crónica de 1954, esperando que las próximas puedan reflejar todo ese optimismo que se respira en los centros oficiales sobre la prosperidad que aguarda a Barcelona en el desarrollo de los actos y proyectos a que hemos aludido en los párrafos precedentes, deseando que esas mismas características podamos anotarlas en la esfera particular, en la cual, de seguir las restricciones y la crisis de ventas, pasado este período eufórico de las fiestas tradicionales, mucho nos tememos que tengan un aspecto en el que domine la preocupación.

P. MIRALLES

## Carta de Levante

**El problema de los transportes interurbanos.—Empréstitos de la Diputación Provincial y de la Junta de Obras del Puerto.—La reunión anual de prohombres mercaderes.—Reunión de la Cámara americana de Comercio, Frutas y Verduras para la VI Flota norteamericana.—La exportación de la naranja.**

Valencia.—Valencia es el centro de una zona densamente poblada en un radio de 20 a 30 kilómetros, que necesita de un sistema de transporte cómodo y rápido, a la vez que económico. Los servicios de comunicaciones están servidos por una red de ferrocarriles eléctricos y tranvías, a cargo de la Compañía de Tranvías y Ferrocarriles de Valencia.

Cinco son las líneas interurbanas servidas por tranvías, las que, en unión de los ferrocarriles eléctricos, vuelcan diariamente sobre la ciudad a miles de personas que aquí tienen su trabajo u ocupaciones habituales. Estos servicios han creado una intensa corriente de tráfico que lleva muchos años de permanencia. Pues bien, ahora está a punto de sufrir un rudo golpe, pues caducados tres de los cinco servicios interurbanos que sirve la Compañía, ésta ha anunciado la supresión de esos servicios, lo que plantea un grave problema.

Las tres líneas caducadas, y que según el contrato han de ser revertidas al Estado, son las de Valencia a Burjasot-Godella, a Puebla de Farnals y a Catarroja. La Diputación Provincial ha

**BANCO MERCANTIL E INDUSTRIAL**

**CAPITAL: 100 MILLONES DE PESETAS**

.....

**M A D R I D**

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

AGENCIAS URBANAS:

**Av. de José Antonio, 34. - Goya, 44. - Duque de Alba, 7**

**Av. Reina Victoria, 10. - Puerta de Toledo. - Pl. Legazpi.**

.....

**BARCELONA SEVILLA MURCIA**

**Vía Layetana, 59 Sierpes, 24 Pl. Santa Catalina, 4**

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

## UNION ELECTRICA MADRILEÑA, S. A.

### PAGO DE DIVIDENDO A CUENTA

El Consejo de Administración de esta Sociedad ha acordado distribuir un dividendo a cuenta del 3,50 por 100 (impuestos a cargo del accionista), a las acciones números 1 al 320.000 y 340.001 al 1.156.163, 1.395.001 al 1.493.412 y 1.527.661 al 1.531.000.

Las acciones números 1.156.164 al 1.395.000, 1.493.413 al 1.527.660 y 1.531.001 al 1.550.000 percibirán la parte proporcional del citado dividendo, en relación a la cuantía y época de los desembolsos efectuados.

El pago de este dividendo se efectuará a partir del día 3 de enero de 1955, contra cupón número 68, en las Oficinas de la Sociedad, avenida de José Antonio, número 4, de Madrid, todos los días laborables, de nueve a una de la mañana, y por los Bancos Urquijo, Hispano Americano y Aragón, en sus Centrales, Sucursales y Agencias.

Madrid, 24 de diciembre de 1954.—*El Consejo de Administración.*

propuesto continúe la Compañía prestando el servicio durante un plazo de dos años, que será cuando las otras dos caduquen, y en cuyo tiempo la Diputación enjugaría el déficit que se produjera, a lo que la Compañía no ha aceptado, por estimar que la reversión al Estado la exime de toda obligación.

No se sabe qué solución se le dará al problema. Para ver de resolverlo se va a celebrar una reunión en Madrid, presidida por el Delegado especial del Ministerio de Obras Públicas.

El servicio actual es muy deficiente. La Compañía dice que no cubre gastos. Ni el Ayuntamiento ni la Diputación quieren hacerse cargo de estos servicios, y se quiere, con la propuesta de la Diputación, dar larga al asunto unos dos años, en cuyo tiempo se estudiaría el asunto, viendo el modo de resolver definitivamente el problema. Mientras, el público pagando las consecuencias, con un mal servicio, coches viejísimos y sin la capacidad suficiente.

La suscripción pública del empréstito de 25 millones de pesetas, emitido por la Diputación Provincial, en obligaciones al 5 por 100, ha constituido un éxito, pues quedó cubierto rápidamente. Este empréstito será destinado para la terminación de las obras de los nuevos edificios del Hospital Provincial y Casa de Misericordia.

Por la Junta de Obras del Puerto de Valencia se ha anunciado un empréstito, por valor de 15 millones de pesetas, en obligaciones al interés del 5 por 100 anual, con impuestos y con la garantía del Estado. La suscripción pública es al cambio del 84,75 por 100.

Como viene siendo costumbre todos los años en el Consulado de la Lonja, se reunió la Asamblea de Prohombres Mercaderes en conmemoración del aniversario de la fundación del glorioso "Consulado del Mar", que tuvo lugar hace seiscientos setenta y un años. Reviste este acto un emocionante recuerdo, de admiración, hacia aquellos cónsules, hombres y prohombres de mar y mercados que realizaron la magna obra de la creación del "Consulado del Mar" y de recopilar las normas, o mejor dicho, los usos y costumbres de entonces en la navegación en el famoso "Libro del Consulado del Mar". Aquellos hombres, cuyos nombres se ignoran, dejaron una herencia espiritual considerable que hoy recogen los prohombres mercaderes que regentan el Consulado de la Lonja de Valencia.

En la Asamblea celebrada este año, y con el ritual acostumbrado, fueron elevados a la dignidad de prohombres los señores D. Ricardo García Llibreros, D. Vicente Corteg Jover y D. Pascual Marqués Meseguer.

Los componentes de la Delegación en Valencia de la Cámara Americana de Comercio en España han celebrado una reunión que ha tenido alto interés, tanto por el número de asistentes como por la presencia de ilustres personalidades extranjeras, así como por los asuntos de que se trataron.

Entre los asuntos que se trataron merecen destacar los siguientes: las gestiones realizadas por la Cámara para conseguir una participación americana en la Feria Muestrario de Valencia, mayor que las anteriores, que se consideran insuficientes; las encaminadas a lograr que la F. A. O. destine parte de sus fondos a estas exhibiciones en las Ferias de Muestras; la lectura de un telegrama del Presidente de la Cámara en España—que no pudo asistir al acto—, según el cual por parte americana parece ser que no existe

deseo de competir con la naranja española, puesto que sus envíos de excedentes de agrios a Europa no pueden competir en calidad con la naranja valenciana. Hubo una interesante sugerencia, la de la creación de un Comité Inter-Cámaras que agrupara bajo la dirección de la Cámara Oficial Española a las restantes Cámaras extranjeras radicadas en Valencia.

Con destino a la VI Flota norteamericana destacada en el Mediterráneo, han sido adquiridas en la huerta valenciana un total de 328 toneladas de patatas, frutas y verduras, por un valor de 1.200.000 pesetas, que han sido embarcadas en el buque auxiliar de la Marina norteamericana "Aistede". A estas compras seguirán otras. Se espera que estas adquisiciones de nuestros productos del campo se intensifique, aumentándose las compras. Esto representa un importante beneficio para la economía valenciana.

Según las noticias que se tienen sobre el acuerdo franco-hispano, las exportaciones de naranjas y mandarinas a Francia se escalonarán, como de costumbre, entre temporadas; la primera, de 57.000 toneladas; la segunda, de 126.000; la tercera, de 37.000. En conjunto, el contingente a exportar será de 220.000 toneladas, o sea el mismo de la temporada pasada.

La campaña naranjera de exportación está entrando en un período de gran actividad, si bien por el puerto de Valencia no se registra mucho movimiento, circunscribiéndose más el movimiento a los puertos de Gandía y Burriana, enclavados en plena zona naranjera. A mediados de mes la naranja nável se venía pagando en el árbol a 40 pesetas la arroba.

Es de destacar el volumen que está alcanzando la exportación a Alemania, aunque no toda se consume en aquel país, sino que va destinada al gran mercado continental de Hamburgo, desde donde se reexpide a otros mercados del continente europeo.

Las noticias que se tienen del mercado hamburgués son que la naranja española se va adueñando del mercado, al igual que en campañas anteriores, obteniendo precios por encima de las de otras procedencias.

J. CUESTA

### Carta de Francia

**Más sobre la recuperación económica del país.—Dos corrientes opuestas estiman el momento actual.—Aumenta la producción y se mantienen los precios. Las perspectivas son satisfactorias.**

París.—Hay dos corrientes contrapuestas que dan lugar a comentarios en uno y otro sentido. Evidente que Francia se recupera, según dijimos en carta anterior; pero es también evidente que la recuperación no alcanza el ritmo rápido de desear, pues se oponen elementos de carácter interno y externo. Claro es que los comentaristas, si se sitúan en un ángulo menos optimista, esgrimen argumentos distintos a los del bando que confía en el porvenir de la nación. Por eso decimos, y es cierto, que existen dos corrientes contrapuestas para enjuiciar el momento económico francés.

Los menos optimistas dicen que el alto coste de la financiación de la industria procede, en gran parte, del continuo déficit presupuestario, y añaden que por ello se ha visto "obligado el Gobierno a monopolizar el ahorro disponible". La inflación dificulta las normas gubernamentales; vienen solicitándose mayores subsidios con objeto de que no acrezcan los precios de productos agrícolas, los de exportación y las tarifas ferroviarias. La balanza de pagos no es satisfactoria. Nuestros precios siguen por encima de los de la competencia y entorpecen los intercambios. Estas y otras cosas, relacionadas con la política del país y contactos comerciales con las grandes potencias, dan lugar a comentarios que desorientan. Menos mal que los acontecimientos que ponían en peligro la buena armonía internacional han logrado encauzarse con provecho para los intereses de Francia.

La otra corriente habla de la coyuntura económica favorable. Las exportaciones continúan creciendo. El total de divisas ha aumentado de 150 millones de dólares a 200, habiéndose empleado 100 millones en el pago y amortización de empréstitos extranjeros. El paro, ya reducido, ha disminuído en estos últimos meses. "Lo más insólito—dicen—dentro de la textura de la actual historia de Francia, es que la expansión económica y el aumento de los salarios no han sido acompañados de un incremento de los precios. En efecto, los precios de las materias primas y artículos alimenticios se mantienen o han experimentado baja. Esta, en cuanto a primeras materias, se cifra en 1,9 por 100, y el de los productos alimenticios en 0,4 por 100. Comparativamente con los precios de noviembre de 1953, los al por mayor han descendido en un 2 por 100. Y el nivel

de vida apenas se ha alterado, tomando por base no la alteración parcial, sino la de conjunto.

La estadística señala, de uno a otro mes, un aumento en la extracción de carbón del 2,5 por 100, aproximadamente. La producción francesa de carbón ha sobrepasado el millón y medio de toneladas, en diez meses, a la producción del mismo período de 1953. El Gobierno francés decidió reducir el precio del carbón en un 3 por 100 y aumentar en un 4 por 100 el de los combustibles líquidos. La producción de acero también ha experimentado un aumento del 2,5 por 100, de uno a otro mes, y del 20 por 100 con respecto al mismo período de 1953. Se han dejado sentir, en algunas ramas de la producción los efectos beneficiosos del plan Monnet, en su segunda fase. La electricidad también registra avances estimables que ponen de manifiesto la atención que el Gobierno y los industriales dedican a esta actividad industrial. Se calcula el acrecimiento de la producción de energía en un 4,5 por 100, de uno a otro mes.

En cuanto a la industria textil, la producción conjunta de los tres primeros trimestres de 1954 ha aumentado en un 8 por 100, en comparación con el mismo período de 1953, especialmente en las hilaturas. La exportación ha seguido el mismo camino en dichos tres primeros trimestres, pasando de 275 millones de dólares en 1953 a 315 millones en 1954. El porcentaje total de los productos textiles de exportación rebasa el 16 por 100 de uno a otro año, lo que representa un esfuerzo considerable. Por otra parte, las importaciones, en general, han bajado en un 3 por 100 de valor y un seis en peso, disminución que se atribuye especialmente a los envíos de petróleo en bruto. Así que la balanza comercial va nivelándose. Las exportaciones exceden a las importaciones. Hay confianza en el porvenir.

A pesar de las dos corrientes a que nos referimos, no hay que dejarse llevar por la tendencia pesimista ni cantar victoria prematuramente. La verdad es que la recuperación francesa se realiza con paso lento, pero seguro.

MARCEL HEGMON

#### Carta de Suecia

#### Posibilidades de un Acuerdo entre los países escandinavos.—Dinamarca y Suecia mantienen puntos de vista distintos a Noruega.—Las perspectivas económicas suecas para 1955 son satisfactorias.

Estocolmo.—Tema de actualidad en nuestro país son las deliberaciones del Consejo Nórdico, reunido en Oslo, para preparar una estrecha colaboración entre las industrias escandinavas. Pero se observan diferencias de opinión entre Noruega, de una parte, y Dinamarca y Suecia, de otra, sobre el establecimiento de un mercado común, limitado a ciertos sectores de la producción. Las posiciones no se han modificado hasta la fecha. Dinamarca y Suecia están bien dispuestas a llevar a cabo realizaciones prácticas, en tanto que Noruega conserva, a este respecto, un escepticismo inquebrantable. Parece que, en principio, se camina hacia una inteligencia limitada, por el momento, a Dinamarca y Suecia. Es la primera tentativa para establecer el mercado común. Sin embargo, es preciso encontrar la fórmula que admita la ulterior incorporación de Noruega para que exista una verdadera colaboración escandinava, para la que se hicieron antes varios ensayos.

La inteligencia entre Dinamarca y Suecia se basa en el éxito de los intercambios, y persigue los mismos fines, sobre todo en lo que respecta a la agricultura. El Consejo Central de las Organizaciones de Labradores Escandinavos ha recomendado la abolición de los derechos de aduana para los productos agrícolas; pero al mismo tiempo desea mantener los contingentes destinados a controlar las cantidades de productos importados. Ahora bien; en lo que concierne a la tentativa de establecer el mercado común entre Dinamarca y Suecia, se ha llegado a un acuerdo para ciertas industrias, como las químicas, colorantes, porcelanas, cueros y calzado, textiles, maquinaria agrícola, herramientas y aparatos de radio. Esto como base de primeras experiencias, que han de seguir a otras ramas de la industria.

Las proposiciones de Dinamarca y Suecia llevan aparejada la necesidad de una adaptación previa de la política económica de los tres países, pues aunque los Gobiernos son similares, con tendencia socialista más o menos acentuada, los objetivos económicos son distintos. En Dinamarca y Suecia se patrocina el pleno empleo; en Noruega se mantiene un mínimo de libertad económica. Se considera factible la inteligencia entre aquellos dos países, prescindiendo de algunos sectores aislados y sin obligar a la industria

# BANCO URQUIJO

MADRID

CALLE DE ALCALA, NUM. 47

DIRECCION TELEGRAFICA: URQUIJO

Apartado de Correos núm. 49.

Teléfono 22-65-55.



CAPITAL: 220.500.000 DE PESETAS

completamente desembolsado.

RESERVAS: 250.000.000 DE PESETAS

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

noruega a que acepte el mercado común. Es el caso, por ejemplo, de la industria química de base, para la cual un mercado libre podría permitir su desenvolvimiento con una serie de nuevas fabricaciones. Lo mismo podríamos decir de la industria de fibras artificiales y de aparatos de radio. De momento, la unión económica de Dinamarca y Suecia se presta mejor a una tentativa o ensayo de resultados prometedores. Suecia, como casi toda Europa occidental, se caracteriza por una evolución impulsora de la producción de los bienes de consumo y de otras clases.

La disminución de las inversiones industriales, como las exportaciones a Europa oriental y América del Sur han producido en los últimos tiempos, sobre todo para la industria mecánica sueca, un cierto retroceso de la producción. Pero el impulso registrado en bienes de consumo y productos forestales, que representan una buena parte de la riqueza de Suecia, han mantenido el nivel de los intercambios. No ha ocurrido lo mismo con la siderurgia, al reducirse la capacidad de producción. No obstante, hay que considerar que el desarrollo de esta última industria sigue hoy en avance después del estacionamiento tras la última guerra. En seis meses ha mejorado la situación. Los vuelos de la exportación e importación en nuestro país permiten augurar para 1955 un aumento notable, que se estima en más del 3 por 100 para las importaciones, y más del 1,5 para las exportaciones. Los precios de la importación deben bajar por lo menos un 2 por 100, y los de exportación casi un 3, lo que implicará, tal vez, algún desequilibrio en el comercio exterior sueco.

Por lo tanto, la evolución económica de Suecia puede resumirse de la siguiente forma: producción en general; empleo de mano de obra e inversiones, públicas y privadas, presentan tendencia al aumento; también apunta la demanda, tanto en el interior como en el exterior. La rápida expansión de bienes y servicios va en armonía con los excedentes, cada vez mayores. Esto no quiere decir que la inteligencia de los tres países escandinavos no sea elemento favorable para las respectivas economías; pero si un acuerdo total se demora, Suecia es nación que cuenta con medios para mirar el porvenir con optimismo.

N. BJORSSON

## Los mercados de productos

En los últimos meses del año que ha finalizado, principalmente desde octubre, los mercados internacionales de materias primas han sufrido importantes cambios. Aunque la situación, por la diversidad de movimientos registrados en los diversos sectores pudiera parecer bastante confusa, se puede, sin embargo, decir que la tendencia al alza se ha mantenido estos dos últimos meses.

El consumo mundial de todas las materias primas, salvo en lo que se refiere a la industria lanera, se ha mantenido también en un nivel elevado. Gracias a la existencia de "stocks" importantes de productos agrícolas, principalmente en Estados Unidos y de otros ciertos productos, la demanda se ha abstenido en muchos casos, en espera de formarse una idea precisa respecto a las perspectivas de los precios.

Las cotizaciones de los productos agrícolas han dado, y continúan dándola, pruebas de firmeza, a pesar de que su posición estadística no es todavía satisfactoria. En Estados Unidos mismo, donde los excedentes de numerosos productos son considerables, se han registrado ciertas mejoras en los precios. El valor de los productos exportables ha sido fijado en 400 millones de dólares; y aunque el volumen de los mismos es considerable, no parece habrá de resultar peligroso para las cotizaciones de los mercados. Hasta el presente, en efecto, la mitad de dicha cantidad ha sido absorbida por contratos concluidos con Turquía, Yugoslavia, Pakistán y el Japón, y el resto lo será por otros Acuerdos pendientes de conclusión. Sin duda, otros excedentes son todavía considerables, pero se ha de tener en cuenta las consecuencias que habrán de derivarse de los programas de restricciones de la producción y de las necesidades de los países en los cuales las cosechas han sido débiles con motivo de las adversas condiciones climatológicas. Estos diversos factores repercutirán favorablemente en la tendencia de los mercados de cereales, sobre todo en los próximos meses de invierno. Otro factor de firmeza está constituido por las compras estratégicas, principalmente de algodón.

Las previsiones relativas a las materias primas industriales son también alentadoras para los próximos meses. La tendencia del consumo "comercial" es generalmente alcista, tanto en Estados Unidos como en Europa occidental, en la que ha alcanzado en estos últimos tiempos los niveles más elevados desde 1950-51. Esta tendencia creciente del consumo se mantendrá en un futuro previsible dentro de una medida suficiente para contrabalancear la disminución de los pedidos militares. Otro factor de mantenimiento de precios en un próximo futuro ha sido el alza de los fletes, que parece no ha terminado. Este alza fué provocada no sólo por las consecuencias provocadas por la huelga portuaria de Inglaterra, sino principalmente por un aumento sustancial de la demanda, tanto en Estados Unidos como en Europa y Asia. Los numerosos negocios concluidos a largo plazo contribuyen asimismo a reafirmar seriamente la tendencia general.

En resumen, las perspectivas de los mercados mundiales de materias primas para el futuro próximo son hoy mejores que las que existían hace tres meses, principalmente para las materias primas industriales; y en lo que respecta a los precios de la mayor parte de los productos agrícolas, continuarán, probablemente, fluctuando, aunque entre límites pocos distantes unos de otros.

**Acero.**—La Convención de Exportadores de Acero, de Bruselas, ha aumentado de nuevo en una medida de tres a cuatro dólares por tonelada, los precios básicos de ciertos tipos de aceros laminados y de todos los tipos semiacabados para exportación a los países no miembros de la Comunidad del Acero Europea.

Los nuevos precios son como sigue (dólares por tonelada métrica): para exportación a todos los países, lingotes 70,75, contra 66,75; lingotes pequeños, 77, contra 73; changotes, 76, contra 72; semiplanos, 84, contra 80. A todos los países menos Estados Unidos y Canadá: barras de construcción para hormigón y acero comercial, 96, contra 92; secciones, 89, contra 86; varilla de alambre, 102, contra 98. Estados Unidos y Canadá: 96, contra 94.

Los precios de las chapas medianas y gruesas y lingotes pequeños, planos, para exportación a todos los países fuera de la Comunidad, han subido de 98 a 109 dólares, y los de planchas para buques, de 107,5 a 114 dólares. Se tiene entendido que todavía se sigue discutiendo los aumentos para el acero laminado en caliente y las pletinas de tubo.

La Gran Bretaña ha firmado un Tratado de asociación con los seis países que forman el "Pool" Europeo del Carbón y el Acero,

tendente a coordinar las respectivas políticas industriales. Este Tratado crea el primer lazo de unión entre la Comunidad y las industrias británicas del carbón y el acero. Se establece un Consejo de Asociación entre representantes de ambas partes, compuesto miembros del "Pool" y otros cuatro de la Gran Bretaña, y entre los problemas de interés general a tratar por dicho Consejo se encuentran los que se refieren a las disponibilidades de carbón y acero, formación de los precios y factores que afecten a la estructura de los mismos, incluyendo subsidios, desarrollo e investigaciones de orden técnico y orientaciones hacia la seguridad, salubridad y bienestar de las personas empleadas en las industrias del carbón y el acero.

El Acuerdo permanecerá en vigor durante cincuenta años, y en él se estipulan reuniones alternativas del Consejo de Asociación en Londres y en Luxemburgo.

**Estaño.**—La producción de estaño bajo la forma de concentrados de la Federación Malaya, alcanzó en noviembre último la cifra de 5.283 toneladas, lo que constituye un "record" para el período de postguerra, y hace elevar la producción de los once primeros meses a 55.424 toneladas. Se estima que la producción de diciembre será de alrededor de 5.080 toneladas, con lo que la producción total de 1954 sobrepasará las 60.000 toneladas, contra 56.254 en el año anterior.

**Cereales.**—Las desfavorables condiciones climatológicas que durante el pasado verano han reinado en Europa y Norteamérica han hecho sentir sus efectos sobre las cosechas, principalmente en Estados Unidos y Canadá, países en los cuales la producción ha sufrido mermas de alguna importancia. Por lo que se refiere al trigo, parece ser que las existencias norteamericanas al principio de la campaña han equilibrado la baja sufrida en la producción, por lo cual no habrá escasez de suministros.

Debido a la anterior circunstancia, la tendencia del mercado de cereales es alcista. El trigo se beneficia en el mercado de Chicago de las compras que se vienen realizando como consecuencia de la persistente sequía que reina en el sudoeste de los Estados Unidos, así como por las perspectivas de exportación. La contracción de llegadas en los mercados terminales constituye igualmente un factor alcista. Los aceites de soja están siendo objeto de compras en correlación con los rumores, según los cuales Francia comprará 7.000 toneladas de este cereal para entrega en enero. Los exportadores señalan que cantidades limitadas de maíz americano y de cebada canadiense han sido vendidas a Gran Bretaña, en tanto que pequeños lotes de centeno americano han sido vendidos a Dinamarca.

Las últimas cotizaciones que se conocen en el mercado de cereales de Chicago son las siguientes: trigo, marzo, 231 3/4; mayo, 227 7/8; maíz, marzo, 156; mayo, 157 7/8; avena, marzo, 79 3/8; mayo, 75 7/8.

**Fletes.**—Debido a las festividades de Navidad, el negocio se ha desarrollado, durante la semana pasada, en escala reducida, toda vez que los armadores se abstienen de entrar en compromiso hasta después de las fiestas. Como nota destacada figura la falta de contratos en la sección del River Plate, por primera vez durante mucho tiempo. Esto se atribuye a la reserva de los embarcadores, ya que entre ahora y fines de marzo llegará a la Argentina un gran número de buques cargados. En la sección de Norteamérica la actividad se centró principalmente en el carbón de Hampton Roads a precios invariables, incluyendo el Reino Unido, a 56 s. 9 d.; a Holanda, a 50 s. 6 d.; a Hamburgo, a 52 s., y a Italia occidental, a 7,30 y 7,35 dólares por tonelada. En otras secciones de Norteamérica, los fosfatos se han contratado, de Tampa a Rotterdam, a 7,75 dólares; la madera de construcción, del Pacífico Norte al Reino Unido, a 17,75 dólares fio., y un cargamento del tamaño "Liberty", de chatarra de hierro, de los puertos del norte de Amberes, Rotterdam o Amsterdam, a 103 dólares términos fio., a tanto alzado.

En las secciones del Mediterráneo se registró un poco más de actividad con tres cargamentos de sal, de Port Said al Japón, a 10 dólares libre de descarga. El cemento contratado, de Constanza a Kuwait, a 70 s. fio., y el maíz a granel, del mismo puerto a Amberes-Hamburgo, a 60 s. fob. El mineral se contrató, de Melilla a Ghent, a 37 s. fio.; de La Goulette a Rotterdam o Emden, a 35 s. fio., y de Bona al Reino Unido, a 27 s. 6 d., en bruto.

# Los mercados de valores

## ESPAÑOLES

Terminan las jornadas de 1954 con firmeza en las Bolsas oficiales y en los Bolsines, aunque justo es reconocer que en unas y otros el volumen de negocio ha sido estos días reducido, relativamente reducido si lo comparamos a sesiones anteriores. Desde los comienzos del ejercicio pudimos ver que los cursos iban mejorando; y finaliza el mes de diciembre con avances notables en todos los grupos de títulos de dividendo.

Los promedios de la cotización oficial bursátil, referidos a 100 pesetas del valor nominal, no creemos que experimenten gran variación al término de 1954. Los generales conocidos últimamente para las acciones en Bancos, son 439.230; eléctricas, 142.189; ferrocarriles y tranvías, 139.354; inmobiliarias, 113.276; mineras, 541.326; monopolios, 182.071; navieras, 310.146; seguros, 757.277; siderúrgicas, 334.758, y Empresas varias, 316.965.

La buena disposición de los mercados de Madrid y provincias, registrada en el último trimestre del año, y en particular en las jornadas de diciembre, no tiene nada de común con alegrías excesivas de algunas pasadas sesiones. Siempre hemos dicho que las alzas bruscas no suelen prevalecer; en cambio persisten los avances moderados. Y así ha terminado el año: con avances moderados, pero estables, dejando aparte los descensos, que han sido escasos y moderados también.

MADRID.—Con la jornada del viernes 31, de la que hablamos más adelante, dieron fin las actividades bursátiles en los mercados nacionales de valores mobiliarios. Nos referimos exclusivamente al de Madrid; y éste pone notas finales con marcada desanimación, menos acentuada a partir del miércoles. El martes fué uno de los días más flojos. Se cotizaron 15 millones de pesetas, de los que corresponden una mitad a fondos públicos; es decir, unos cinco millones a la Deuda del Estado, millón y medio a las cédulas y el resto a otros títulos, independientes de las obligaciones industriales, que alcanzaron dos millones y 5,5 millones las acciones, siendo de éstas el grupo eléctrico el más favorecido, con 1,9 millones. A pesar de la flojedad del volumen de negocio, los cambios, como en jornadas posteriores, se mantuvieron estabilizados, y las perspectivas, en el sector de renta variable, para el año que comienza, son satisfactorias.

Sin embargo, la opinión general en Bolsa es que debe continuar la política de reajuste de cursos para acoplarlos a la realidad, dejando de ser, algunos títulos, caballo de batalla de la especulación. Madrid ha experimentado los efectos en casi todas las sesiones, con movimientos bursátiles que no han prevalecido. No pocos valores de dividendo terminan el año a cambios desproporcionados; otros títulos no lograron, a pesar de la mejora, el nivel que les corresponde. Y la desigualdad tiene que ser proporcional en la mayoría de los casos.

### Fondos públicos y similares.

Los títulos que denominados cédulas del Instituto Nacional de la Vivienda se pondrán en circulación para fomentar la edificación

de pisos baratos, tendrán calidad de fondos públicos, podrán pignorar en el Banco de España por el 90 por 100 de su valor efectivo, sin exceder de la par, y serán admitidos como fianzas y reservas estatutarias legales. Estas características alcanzan a la primera serie de 500 millones de pesetas de cédulas creadas recientemente.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Interior 4 por 100 .....	85,50	85,50	85,25	85,25
Exterior 4 por 100, F .....	101,50	101,60	»	»
Idem, A .....	102,75	102,75	102,75	»
Amortizable 4 por 100, 1908-1949.	100,50	»	»	»
Idem 3 por 100, 1928-1949, A a F.	90,25	90,50	90,75	91,25
Idem, G-H .....	»	»	»	»
Idem 4 por 100, enero 1950 .....	101,00	100,75	100,85	»
Idem 4 por 100, noviembre 1951...	100,10	100,00	100,10	100,00
Idem 3,50 por 100, julio 1951.....	95,55	95,60	95,60	95,60
Tesoros 3 por 100, abril 1950.....	»	100,60	»	»
Idem 3 por 100, noviembre 1950...	»	»	»	»
Idem 3 por 100, marzo 1952.....	»	»	»	»
Canal Isabel II, 5 por 100.....	»	»	»	»
Colonización 4 por 100 .....	95,75	94,00	»	94,25
Reconstrucción Nac. 4 por 100...	96,25	96,25	96,25	94,75
R. E. N. F. E. 4 por 100.....	94,25	94,25	94,25	94,25
Hidr. Ebro 6 por 100, 1.ª.....	»	»	»	»
Trasatlántica 5 por 100, V-25.....	96,00	»	»	»
Idem, XI-25 .....	»	»	»	»
Idem, V-26 .....	»	»	»	»
Idem, XI-28 .....	»	»	»	90,00
Majzén 4 por 100 .....	»	»	»	»
Tánger-Fez 4 por 100 .....	87,00	»	87,00	87,00
Marruecos 5 por 100 .....	70,00	70,00	70,00	70,00
Cédulas Hipotecarias 4 por 100...	84,50	85,00	»	»
Idem, A, 4,50 por 100 .....	85,25	85,50	85,00	85,50
Idem, B, 4,50 por 100 .....	85,50	85,50	85,25	85,50
Idem, C, 4,50 por 100 .....	85,50	»	85,00	85,50
Idem 4 por 100, exentas .....	99,50	99,50	99,50	99,50
Idem 3 por 100, exentas .....	»	»	»	»
Idem 3,50 por 100, exentas .....	90,50	»	90,50	90,50
Idem 5 por 100, con impuestos.....	»	»	»	»
Crédito Local 4 por 100, interpr...	97,00	97,00	97,00	96,25
Idem, a lotes, 4 por 100 .....	101,55	102,00	101,60	»
Villas 5 por 100, 1914 .....	»	»	»	88,50
Idem, 1918 .....	»	»	»	»
Idem, 1923, 5,50 por 100, Mejoras.	»	84,25	»	»
Idem, 1929, 5 por 100 .....	»	»	»	»
Idem, 1931, 5,50 por 100, Interior.	85,50	»	»	»
Idem, 1931, 5,50 por 100, Ensanche.	»	85,25	»	»
Idem, 1941, 5 por 100 .....	75,50	»	»	75,50
Idem, 1946, 4 por 100 .....	81,00	85,00	85,50	84,00
Empresa Municipal Transportes...	82,00	82,00	82,00	82,00

### Acciones bancarias.

Continúa la buena disposición del grupo bancario, destacando el Mercantil e Industrial. El Hispano, que también acusa firmeza notable, ha sido autorizado para instalar una Sucursal en Paradas (Sevilla), localidad que carecía de servicio bancario, y acogió con verdadera satisfacción ha llegado de dicha Entidad de crédito.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de España .....	720,00	»	»	»
Crédito Industrial .....	184,00	184,00	185,00	185,00
Idem, nuevas .....	650,00	675,00	675,00	685,00
Exterior de España .....	445,00	»	445,00	»
Idem, nuevas .....	455,00	»	455,00	»
Hipotecario .....	»	447,00	447,00	452,00
Español de Crédito .....	680,00	680,00	680,00	690,00
Hispano Americano .....	517,00	518,00	525,00	528,00
Central .....	499,00	500,00	501,00	505,00
Mercantil e Industrial .....	269,00	272,00	280,00	287,00
Popular Español .....	527,00	527,00	528,00	550,00

### Eléctricas.

La Bolsa sigue acusando buena orientación para los valores afectos a Empresas del ramo de electricidad, aunque la situación hidroeléctrica de España sigue siendo difícil por falta de lluvias. Se calcula la producción de 1954 en unos 10.500 millones de kilovatios-hora, con aumento de un 5 por 100 sobre 1953. El consumo ha aumentado en un 8 por 100, justificando las restricciones muy importantes para el alumbrado. Aquellas restricciones han afectado

## BANCO IBERICO Madrid.

### DIVIDENDO COMPLEMENTARIO

El Consejo de Administración de este Banco, en uso de las facultades estatutarias, y de acuerdo con lo establecido por el Decreto de 31 de diciembre de 1941, ha acordado el pago de un dividendo activo complementario, correspondiente al ejercicio de 1954, de un importe bruto de pesetas 22,60.

El pago de dicho dividendo será satisfecho en las Cajas de este Banco, mediante la entrega de los extractos de inscripción correspondientes a sus acciones para su estampado, a partir del día 15 de enero próximo.

Madrid, 29 de diciembre de 1954.—El Presidente del Consejo de Administración, *Ildefonso G.-Fierro Ordóñez*.

mucho a las industrias, si bien existen los grupos generadores de reserva que, en la medida posible, suplen la escasez.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. E. N. O. S. A. ....	188,00	189,00	190,00	190,00
Hidroeléctrica del Cantábrico.....	160,00	160,00	160,00	159,00
Hidroeléctrica del Chorro.....	111,50	111,75	112,00	111,75
Hidroeléctrica Española .....	202,00	204,00	205,00	205,00
Idem 6 por 100 .....	475,00	480,00	475,00	»
Iberduero, ordinarias .....	222,00	220,50	225,00	226,00
Idem 3,50 por 100 .....	»	»	»	224,00
Idem 6 por 100 .....	202,00	»	205,00	207,00
Idem, novísimas .....	195,00	195,00	196,00	»
Leonesas .....	160,00	»	160,00	160,00
Salto del Sil .....	181,00	182,00	182,50	185,00
Salto del Nansa .....	127,50	127,50	127,00	127,50
Sevillanas .....	116,50	116,00	115,00	115,00
Idem, nuevas .....	»	»	»	»
Unión Eléctrica Madrileña.....	150,00	150,00	150,00	150,50
Idem, nuevas .....	»	»	128,00	»
Reunidas de Zaragoza .....	»	101,00	»	100,25

#### Mineras y Metalúrgicas.

Sólidos estos valores. Se han recogido en Bolsa buenas impresiones sobre el ejercicio que ha terminado. El de Duro-Felguera ha sido interesante. La producción de carbón acreció durante 1954 en unas 100.000 toneladas; la de coque en 10.000. Hay en ejecución grandes mejoras para la siderurgia, a fin de aumentar la producción. La fábrica de cemento metalúrgico, inaugurada en 1954, trabaja ya al 70 por 100 de su capacidad. En 1955 entrarán en servicio nuevas instalaciones.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Minas del Rif .....	627,00	628,00	628,00	626,00
Duro-Felguera .....	265,00	265,00	266,00	266,00
Guindos .....	»	265,00	»	265,00
Ponferrada .....	569,00	569,75	568,50	568,50
Altos Hornos .....	214,00	214,00	216,00	220,00
Idem, nuevas .....	»	910,00	920,00	»
Auxiliar de Ferrocarriles.....	464,00	470,00	470,00	476,00
Comercial de Hierros.....	»	»	»	»
Constr. Metálicas, ordinarias.....	»	»	»	177,00
Idem, preferentes .....	178,00	»	»	»
Manufacturas Metálicas .....	272,00	270,00	267,00	270,00
Material y Construcciones.....	185,00	184,00	185,00	185,00

#### Monopolios.

Se acentúan en Bolsa las noticias que atribuyen gran actividad al personal de Tabacalera con respecto a importantes compras de tabaco en el extranjero y posibilidades de presentar a los consumidores nuevas labores a precios moderados. La firmeza de los títulos de dicha Entidad se atribuye no sólo a las perspectivas citadas, sino al resultado satisfactorio del ejercicio 1954.

Desde el próximo día 10, la Compañía Arrendataria de Fósforos pagará, contra entrega del cupón 50 de las acciones, un dividendo de 20 pesetas líquidas.

A propósito de la instalación de una nueva refinería de petróleo a cargo del I. N. I., es interesante señalar que el empleo del gas butano, que antes se malograba con pérdida de muchos millones, se calcula producirá un ingreso superior a los 20 millones de pesetas, según combinaciones técnicas estudiadas para que dicho gas no se malogre.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Telefónica .....	189,00	189,25	189,50	189,75
Fósforos .....	»	»	»	»
C. A. M. P. S. A. ....	175,00	175,50	175,00	175,00
Tabacalera, S. A. ....	175,00	»	177,00	177,00

#### Alimentación.

Circulan en Bolsa favorables impresiones sobre el resultado del ejercicio 1954 para Ebro, Azúcares, motivo por el cual se ha observado mucha demanda de papel, con la correspondiente alza de cambios.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
El Aguila, Cervezas .....	527,00	527,00	525,00	525,00
Azucarera General de España.....	124,00	»	125,00	122,00
Ebro, Azúcares .....	510,00	515,00	520,00	520,00
Azucarera Adra .....	»	»	»	»
Azucarera Madrid .....	»	»	»	»

#### Inmobiliarias y de la Construcción.

La cotización de Alcázar, sin derechos, ha quedado a 66. A partir de fines del pasado mes de diciembre será satisfecho en la Caja de la Sociedad el dividendo del 5,50 por 100, ó sea 24,6125 pesetas líquidas por acción, contra cupón número 5.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Financiera y Minera .....	»	»	»	»
Portland Valderrivas .....	590,00	»	588,00	»
Ladrillos Valderrivas .....	»	275,00	»	»
Hidrocivil .....	150,00	150,00	148,00	148,00
Constructora General Española....	»	90,00	85,00	89,00
Dragados y Construcciones.....	224,00	225,00	225,00	230,00
Alcázar .....	69,50	69,50	66,00	67,50
Asturiana .....	»	»	»	»
Bami .....	88,00	»	»	88,00
Caisa .....	58,00	58,00	»	»
Ceisa .....	»	85,00	»	»
Fisa .....	»	17,50	17,50	18,00
Hispana .....	76,00	77,00	78,00	78,00
Layetana .....	»	»	»	»
Metropolitana .....	149,00	148,50	150,00	150,00
Idem, nuevas .....	147,00	146,50	»	»
Rubán .....	»	»	»	»
Urbis .....	80,00	81,00	»	90,00
Vacesa .....	»	»	»	76,00
Idem, nuevas .....	»	205,00	»	210,00
Urbanizadora Metropolitana.....	»	546,00	546,00	546,00

#### Químicas y Textiles.

El martes 28 descontó el cupón la Unión Española de Explosivos, que estaba a 350. El dividendo por el ejercicio 1954 importa 51,90 pesetas; y como quedaron el martes a 347, recuperaron unos siete duros. El jueves vuelven a la cotización de 350.

Firme continúa, en general, el grupo químico; y el textil, desde que tuvo lugar la primera Conferencia Internacional de Técnica Textil, celebrada en España.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Esp. Penicilina y Antibióticos....	177,00	»	»	»
Energía e Ind. Aragonesas.....	167,00	167,00	168,00	167,70
Explosivos .....	547,00	547,00	550,00	545,00
Hidro-Nitro .....	128,50	129,00	128,00	127,00
Unquinesa .....	188,00	188,00	190,00	190,00
Proquisa .....	167,00	165,00	160,00	157,00
Española de Petróleos .....	448,00	445,00	444,00	449,00
Unión Resinera Española.....	118,00	117,00	117,00	118,00
F. E. F. A. S. A. ....	146,00	147,00	146,00	148,00
S. N. I. A. C. E. ....	295,00	298,00	299,00	300,00

#### Navales y de Transportes.

Otra vez se rumorea sobre la posibilidad de aumento de capital de la Transmediterránea, en plazo no lejano, y cuyos rumores son origen de la firmeza que nuevamente han adquirido estas acciones en los mercados nacionales.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Constructora Naval, ordinarias...	195,00	195,00	195,00	195,00
Idem, preferentes .....	»	196,00	196,00	196,00
Transmediterránea .....	»	185,00	185,00	»
Unión Naval de Levante.....	»	146,00	»	»
Metropolitano de Madrid.....	148,00	147,00	146,50	146,50
Aviaco .....	»	107,00	»	»

#### Varios.

La firmeza de los valores de Insa tienen por principal motivo la confirmación de las buenas noticias que circulan hace días sobre el éxito del ejercicio de 1954.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Unión y El Fénix .....	5,050	5,050	»	5,200
Insa .....	122,00	122,00	121,00	122,00
General de Inversiones .....	142,00	»	142,00	142,00
Papelera Española .....	»	»	»	»
Papelera Reunidas .....	»	»	175,00	»

\* \* \*

Se despidió el año 1954 con una sesión firme en cambios y de poco negocio, en particular para algunos grupos de Fondos públicos. Las acciones tuvieron momentos alegres. Continuó la firmeza del grupo bancario. Pero la nota destacada de la jornada corrió a cargo de Unión y Fénix, que después del repliegue de días pasa-

dos hubo presión por parte del dinero y se produjo un alza extraordinaria.

Desde esta sección bursátil deseamos a los lectores que el año comenzado sea para todos próspero y feliz.

BARCELONA.—El mercado catalán se ha mostrado estos días menos activo que la semana pasada. Sin embargo, el sostenimiento de cambios en el sector de dividendo ha sido casi general, y en algunas jornadas ha superado a Madrid en viveza, como lo demuestra, por ejemplo, la cotización de Española de Petróleos, que se hicieron a 460, 455, 458 y finalmente a 452. Después se ha frenado la buena orientación de este valor.

Fomento de Obras ha convocado para el próximo 14 una Junta general extraordinaria, para tratar del aumento de capital y emisión de nuevas obligaciones o títulos de renta fija. Se han hecho esta semana varios lotes de derechos. Los de Cros, a 238; Tac., a 3.100; Hidroeléctrica de Cataluña, a 20 pesetas.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. C. de Cataluña .....	147,00	147,00	»	»
Tranvías Barcelona, ordinarias....	»	»	»	»
Idem, preferentes .....	»	»	»	»
Aguas de Barcelona, ordinarias...	248,00	248,00	246,00	241,00
Catalana de Gas y Electricidad...	155,50	156,00	156,25	156,00
Trasmediterránea .....	182,00	186,00	186,00	»
Hullera Española .....	»	»	»	»
Asland, ordinarias .....	585,00	»	»	588,00
Cros, S. A. ....	555,00	561,00	559,00	566,00
España Industrial .....	»	»	595,00	»
Carburos Metálicos .....	421,00	421,00	415,00	»
Española de Petróleos .....	452,00	449,00	446,00	454,00
Fomento de Obras y Constr.....	550,00	545,00	544,00	541,00
Motor Ibérica .....	1.575	1.650	1.775	1.820
Tabacos de Filipinas .....	540,00	558,00	559,00	»
Industrias Agrícolas .....	468,00	468,00	468,00	468,00
Maquinista Terrestre y Marítima.	110,00	110,50	111,25	110,50
Explosivos .....	544,00	545,00	548,00	554,00

BILBAO.—Nota destacada en el mercado bilbaíno la dieron los Bancos locales, con demanda intensa. El Banco de Bilbao logró el martes una ganancia de 17 duros, y de 12 el de Vizcaya. Se ha comentado que el martes de la semana anterior el Banco de Bilbao descontó el cupón de suscripción de nuevas acciones. Estaba a 710. Y los derechos se pagan a 222, quedando el cambio a 707. En metalúrgicas hay ganancias de 10 pesetas en Hornos; duro y medio en Felguera y 10 en Wilcox. Este último valor está muy solicitado, sin gran contrapartida.

### BANCO IBERICO Madrid.

El Consejo de Administración de este Banco, en ejecución de los acuerdos adoptados por el mismo en la reunión celebrada el día 4 de noviembre del presente año, y con la preceptiva autorización del Ministerio de Hacienda, ha acordado abrir el período de suscripción de diez mil acciones nominativas, de quinientas pesetas nominales cada una, números 70.001 al 80.000, y con los mismos derechos que las anteriores, representativas del aumento del capital social, durante todo el próximo mes de enero de 1955.

El derecho de suscripción que a los señores accionistas se reserva se ejercerá en las Oficinas de este Banco, a razón de una acción de las que se ponen en circulación por cada siete antiguas, contra presentación de los extractos de inscripción correspondientes.

El Banco facilitará a los señores accionistas que no deseen hacer uso de su derecho un documento representativo del derecho de suscripción.

La suscripción se realizará al tipo del 120 por 100, es decir, con una prima del 20 por 100 sobre el valor nominal, debiendo efectuarse el desembolso íntegro en el acto de la misma.

Madrid, 29 de diciembre de 1954.—El Presidente del Consejo de Administración, *Idelfonso G.-Fierro*.

Los fondos públicos se cotizan normalmente, salvando ligeras y acostumbradas flexiones.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de Bilbao .....	690,00	707,00	705,00	700,00
Banco de Vizcaya, A .....	585,00	607,00	602,50	602,00
F. C. La Robla .....	»	»	»	»
Electra de Viesgo .....	192,50	192,50	187,00	187,00
Reunidas de Zaragoza .....	99,50	100,00	»	101,00
Iberduero, ordinarias .....	221,50	224,00	225,00	227,00
Hidroeléctrica Española .....	202,50	204,00	205,00	204,50
Minas del Rif .....	625,00	627,50	625,00	630,00
Naviera Aznar .....	2.010	2.000	2.000	2.000
Naviera Bilbaína .....	1.210	»	»	»
Naviera Vascongada .....	»	»	»	1.600
Altos Hornos .....	211,00	215,00	216,00	217,00
Babcock & Wilcox .....	850,00	860,00	860,00	»
Basconia .....	»	»	»	»
Duro Felguera .....	»	»	»	266,00
Euskalduna .....	680,00	»	»	»
Papelera Española .....	510,00	»	507,00	507,00
Sefanitro .....	»	»	»	»
Explosivos .....	545,00	545,00	549,00	562,50

### LA CORUÑA

Sostenido el mercado, con tendencia irregular para los valores industriales.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco de La Coruña .....	»	240,00
Sociedad General Gallega de Electricidad...	115,85	115,40
Tranvías de La Coruña .....	100,00	98,00
Aguas de La Coruña .....	100,00	100,00
Galicia, S. A. ....	103,75	104,15

### PALMA DE MALLORCA

Limitado negocio en el mercado de Palma de Mallorca, con firmeza para las acciones del Crédito Balear.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Crédito Balear .....	49,00	49,00
Crédito Mercantil de Menorca .....	»	800,00
Ferrocarril Palma-Sóller .....	50,00	50,00
Salinera Española .....	250,00	240,00
Naviera Mallorquina .....	»	100,00
Gas de Sóller .....	105,00	100,00
Banco Agrario de Baleares .....	»	100,00

### PAMPLONA

Las festividades de fin de año han reducido notablemente el movimiento bursátil de este mercado.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Cementos Portland .....	485,00	485,00
Crédito Navarro .....	514,00	»
El Irati, S. A. ....	188,00	188,00
La Vasca Navarra, S. A. ....	600,00	»
La Vasconia, S. A., Banca y Crédito.....	240,00	»
Sociedad Navarra de Industrias .....	645,00	»

### VALENCIA

Sigue la buena disposición para los valores bancarios, en particular para Banco de España y Banco de Valencia. Las demás acciones se tratan sostenidas, lo mismo que el grupo de obligaciones, con limitado negocio en general.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco de Valencia .....	476,00	476,00
Compañía Tranvías y F. C. Valencia.....	89,00	»
Cía. Frutero Valenciana Nav., Cofruna....	142,00	»
Cía. Ind. Film Español, pref., s. A, Cifesa	57,00	57,00
Idem, serie B .....	45,00	»
Idem, Producción .....	57,00	»
Compañía Inmobiliaria Valenciana .....	118,00	»
Solares y Construcciones, S. A. ....	100,00	»

## EXTRANJEROS

Las impresiones recogidas de los mercados extranjeros de valores mobiliarios justifican el sostenimiento de cambios que se observa en casi todos ellos, en unos más que en otros; pero todos están influidos por los buenos resultados de las Empresas. Milán, que se había movido durante los últimos meses con alguna incertidumbre, vuelve a recuperar la estabilidad, y los grupos abandonados, como los de productos alimenticios y textiles, aparecen menos inciertos. En cambio Amsterdam, que venía presentando sólido progreso, ha declinado algo en las jornadas del pasado mes. En Estocolmo no ha variado la situación, que continúa sostenida, con menor actividad que las semanas anteriores. La tendencia del mercado de Lisboa tampoco ha experimentado modificaciones en los valores de renta variable, debido, sin duda, a la confirmación de los resultados excelentes de las principales Empresas industriales. Francfort, ante las incertidumbres políticas y no despejadas cuando escribimos esta información, se muestra a la expectativa, y la demanda ha decrecido. En Bruselas vuelven las sesiones de gran impulso a medida que se reciben impresiones de la Bolsa de Nueva York, que, como hemos dicho en otras ocasiones, va ligada a los intereses belgas.

PARIS.—A pesar de que las tradicionales fiestas de Navidad restan a la Bolsa de París sus características esenciales, la situación del mercado puede calificarse de bien dispuesta. Se consideran los valores químicos, los de petróleos y los de la construcción como los más destacados estos días. También los Bancos presentan solidez, y el papel bancario obtiene en París notable demanda. Entre los títulos extranjeros figuran los de Anglo-American Corporation; igualmente los valores de minas de cobre y cauchíferos.

En el sector de fondos del Estado, además de los títulos que anotamos a continuación, sobresale la firmeza del empréstito 5 por 100 de 1949, que de 97 pasa a 97,90. Hay en Bolsa alguna expectación por el giro que pueden tomar las decisiones parlamentarias sobre los acuerdos de París.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
3 % Perpetuel .....	69,00	69,00
5 % 1920-1950 Amort. ....	118,10	118,70
C. National d'Escompte Paris .....	2.205	2.205
Crédit Lyonnais .....	2.255	2.240
Tánger à Fez .....	1.550	1.520
Atelier Chant Loire .....	6.675	6.650
Entrepr. Ind. Charentaise .....	5.750	5.750
Socony Vacuum France .....	14.500	14.500
Wagons Lits .....	718	707

LONDRES.—No es extraño que a fines de diciembre la Bolsa londinense, como otras extranjeras, presente una tendencia encalmada, en particular para los fondos británicos. En los valores extranjeros también se advierte un paréntesis que determina cierta irregularidad. Las transacciones son reducidas. No obstante, puede afirmarse que los títulos de la industria, en general, se muestran sostenidos y los de las minas de oro avanzan algunos peniques. Las acciones de Tate & Lyle siguen firmes desde el alza experimentada al anunciarse que las ventas nacionales de azúcar habían aumentado un 24 por 100 al año, y las exportaciones en un 37 por 100.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Consolidated .....	66 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>	65 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>
Shell .....	116/4	117/6
General Electric .....	57/9	57/9
Rubber Trust .....	1/10 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	2
Imperial Chemical .....	41 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	41/5
Río Tinto Co. ....	57 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	58 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>
General Mining & Finance Corp.....	100/2 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	101/5
Anglo Iranian Oil .....	18 <sup>1</sup> / <sub>16</sub>	»

NUEVA YORK.—Sigue en el mercado de Nueva York el movimiento de recuperación y alza de algunos valores, especialmente los del automóvil y los de la industria siderúrgica. Ha producido en Bolsa excelente impresión el informe del Departamento de Comercio sobre el estado de la balanza de pagos de los Estados Unidos durante el tercer trimestre del año en curso, por la acumulación de las reservas de oro y dólares. En aquel plazo, dichas reservas han aumentado en 603 millones, contra 247 millones en el

### GRAN METROPOLITANO DE BARCELONA, SOCIEDAD ANONIMA

Habiéndose procedido en 4 de los corrientes, a los sorteos para la amortización de obligaciones de esta Compañía, emisiones 1922, 1925, 1943 y 1944 (Ampl. 1925), se pone en conocimiento de los señores obligacionistas que la lista de los títulos amortizados ha sido publicada en el *Boletín Oficial* de la provincia de fecha 15 del actual, pudiendo además ser consultada en la Secretaría de la Sociedad.

Asimismo, se informa a los señores obligacionistas que a partir de 3 de enero próximo se procederá al pago, en los establecimientos bancarios de costumbre, de los siguientes cupones de nuestras obligaciones.

Emisiones 1922, 1925 y 1944 (ampliación 1925): Cupones números 129, 119 y 44, respectivamente, a razón de pesetas 6,875 con deducción de pesetas 1,9125 por impuestos.

Emisión 1943: Cupón número 44, a razón de pesetas 6,25 con deducción de pesetas 1,7625 por impuestos.

Barcelona, 18 de diciembre de 1954.—La Dirección.

segundo trimestre. Dicho aumento es el más importante del año 1954, y lo mismo el aumento medio trimestral de 1952, que fué el más favorable.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
General Motors .....	92 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	96 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>
U. S. Steel .....	69 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	69 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>
American Tel. & Tel. ....	174 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	175
International Tel. & Tel. ....	24 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	24 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>
General Electric .....	45 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	46
Canadian Pacific .....	50 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	51 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>
Anaconda Copper .....	47 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>	48 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>
Shell Oil .....	57 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	60 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>
Westinghouse .....	75 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>	77 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>
Royal Dutch .....	69 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	70 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>

ZURICH.—La Bolsa de Zurich, sin desprenderse de su buena orientación, ha decaído algo en las últimas jornadas, como lo demuestra el hecho de la irregular situación de los valores que habitualmente cotizan, que se calculan en un centenar. De éstos, según las últimas notas, unos 30 han experimentado baja, alza unos 15 y el resto permanecen equilibrados. No obstante, continúa cierta actividad en el sector de las acciones, y prevalece la disposición alcista para los valores industriales y de Seguros. De los extranjeros, siguen en primera fila los ferrocarriles americanos y los títulos de la Royal Dutch.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Nationalbank, Bern.....	»	»
Kreditanstalt, Zurich .....	1.450	1.457
Zurich Allg. ....	11.875	11.850
Brown Boveri .....	»	1.470
Nestlé Aliment .....	1.825	1.907
Royal Dutch .....	607	606
Standard Oil .....	470	475
Interhandel .....	1.627	1.640

## BANCOS

Es un hecho, el establecimiento, por parte del Gobierno, de un Banco del Estado en India, fusionando el Banco Imperial, que está bajo el control oficial. La noticia la dió el Ministro de Hacienda indio. La mayor parte del capital por acciones, posiblemente un 52 por 100, quedará retenida por el Gobierno y el Banco de la Reserva, aunque el Estado no tendrá ninguna intervención en el régimen interior de la nueva Entidad. Esta se crea con el propósito de impulsar lo más posible las actividades agrícolas e industriales del país.

Son interesantes las nuevas medidas adoptadas por el Banco de Tailandia, con efectos retroactivos al 15 del pasado diciembre, sobre control de divisas a fin de vigilar de cerca el movimiento de moneda extranjera. Bajo aquellas normas habrá necesidad de requerir un permiso previo del Banco de Tailandia antes de efec-

tuar ventas de divisas para pago de importaciones, a menos que se contrate bajo carta de crédito. Las letras de cambio sobre importaciones de productos esenciales, no se atenderán en el futuro al tipo de cobertura de remesas preferentes. Para ello haría falta que los giros se negociaran contra una carta de crédito previamente establecida. Y el tipo de preferencia es de 45 ticals por libra esterlina, contra el tipo del mercado libre, de unos 58 ticals por libra.

**DE FRANCIA**

Si como es lógico los balances de los Bancos Centrales reflejan la situación económica de un país, el último balance del Banco de Francia se ajusta a la tendencia recuperadora de que en más de una ocasión hemos hablado. En este caso, no es sólo la disminución de circulación fiduciaria que presenta el balance cerrado al 16 de diciembre, sino la reducción de los anticipos especiales al Estado, que de una a otra semana bajan en 17.900 millones de francos.

	Millones de francos	
	Anterior	16 diciembre
Circulación .....	2.451.552	2.429.655
Oro .....	201.281	201.281
Divisas .....	55.509	54.569
Depósitos .....	115.725	118.648
Anticipos .....	955.849	920.149
Créditos .....	1.115.091	1.086.888

**DE INGLATERRA**

Las partidas que integran el balance del Banco de Inglaterra correspondientes al cierre del 22 de diciembre pasado no ofrecen diferencias notables, lo que confirma la sólida posición de la Entidad y de la divisa nacional.

La proporción de porcentaje de billetes y monedas de oro y plata, en relación con los depósitos, es el 5,2 por 100.

	Millones de libras	
	Anterior	22 diciembre
Circulación .....	1.744,0	1.758,7
Oro y plata en barras .....	271,4	271,2
Divisas .....	"	"
Depósitos .....	289,4	270,8
Anticipos .....	7,4	8,9
Créditos .....	14,9	14,7

**DE LA RESERVA FEDERAL**

Los préstamos comerciales de los Bancos de Nueva York aparecen en el balance de la Reserva Federal, cerrado el 22 de diciembre último, en 7.547 millones de dólares; y los excedentes de reserva de las Entidades miembros se cifran en 726 millones de dólares. La proporción entre las exigibilidades y su cobertura alcanza el 44,8 por 100.

	Millones de dólares	
	Anterior	22 diciembre
Circulación .....	26.585	26.545
Oro .....	21.054	21.055
Divisas .....	"	"
Depósitos .....	20.624	20.445
Anticipos .....	564	264
Créditos .....	25.296	25.155

**Naviera Pinillos, S. A.**

**CADIZ**

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

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

Servicio regular entre Portugal, Casablanca,  
Amberes y Bilbao.

**HIDROELECTRICA DE CATALUÑA, S. A.**

**DIVIDENDO ACTIVO A CUENTA**

Por acuerdo del Consejo de Administración de esta Sociedad se pagará, a cuenta de los resultados del ejercicio de 1954, un dividendo de pesetas 15 líquidas por acción, a partir del día 10 de enero de 1955.

El pago se efectuará contra entrega del cupón número 10 de las acciones de números 1 al 240.000 y del cupón número 2 de las acciones de números 240.001 al 540.000, en la Caja de la Sociedad (avenida José Antonio, número 632, Barcelona) y en los siguientes Bancos: Banco Hispano Americano, Banco Urquijo, Banco Español de Crédito, Soler y Torra Hermanos, Banco de Aragón, Banco Garriga Nogués, Banca Mas Sardá, Banco Guipuzcoano, Banco Herrero, Banco de Gijón y Banco de San Sebastián, en sus Oficinas Centrales y en sus Sucursales y Agencias.

Barcelona, 27 de diciembre de 1954.—Por el Consejo de Administración, *El Presidente*.

**DE SUIZA**

Continúa en el Banco de Suiza el mismo encaje oro de la semana anterior. El balance al 23 de diciembre presenta diferencias que, examinadas desde el punto de vista contable, no ofrecen, esencialmente, variantes notables, sino que revela fluctuaciones de régimen interior, como, por ejemplo, las que se refieren a la disminución de depósitos.

	Millones de francos	
	Anterior	23 diciembre
Circulación .....	5.147	5.552
Oro .....	6.520	6.525
Divisas .....	500	550
Depósitos .....	1.705,57	1.560,79
Anticipos .....	46,52	54,67
Créditos .....	48,97	48,97

**DIVISAS**

Comenzamos el año 1955 quedando en pie el problema de las divisas, que cada país va resolviendo parcialmente según requiere su situación especial o particular, en espera de que avance lo más posible la proyectada convertibilidad monetaria. De ahí los intentos de creación de nuevas Entidades reguladoras, parecidas, en su funcionamiento, al Fondo Monetario Internacional.

En los cambios que siguen no se aprecian diferencias; casi podemos afirmar que de una a otra semana no ha variado la postura de las respectivas divisas nacionales, con respecto a las del país a que los cambios se refieren. Como el año 1954 ha sido económicamente mejor de lo que se esperaba, las perspectivas comerciales para 1955 son satisfactorias, a menos que algún nuevo conflicto internacional venga a variar el curso de los acontecimientos. Los resultados del ejercicio que termina permiten hacer un resumen satisfactorio. Mientras los Estados Unidos y el Japón van solucionando sus dificultades con lentitud, otros países, como Alemania e Inglaterra, por ejemplo, han logrado un año favorable. También Francia ha mejorado su situación en estos últimos meses, y no pocos de los beneficios obtenidos tienen por origen el movimiento de la Bolsa.

\*\*\*

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

\*\*\*

Cambios oficiales de moneda publicados el día 27 de diciembre de 1954, de acuerdo con las disposiciones vigentes:

Francos (este tipo podrá sufrir las modificaciones que se deriven del régimen francés de cambio), 3,128; libras, 30,660; dólares, 10,950; francos suizos, 252,970; francos belgas, 21,900; florines,

288,157; escudos, 38,086; pesos argentinos moneda legal, 1,46; coronas suecas, 2,116; coronas danesas, 1,585; coronas noruegas, 1,533; deutchmarks, 2,607.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa .....	»	»
Londres .....	987,55	987,55
Nueva York .....	549,95	549,95
Zurich .....	»	»

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa .....	79,95	79,95
Nueva York .....	2,7881	2,7856
París .....	980 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	979 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>
Zurich .....	12,24 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	12,24 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa .....	5,48	5,48
Londres .....	2,82	2,82
París .....	0,2800	0,2800
Zurich .....	20,52	25,52

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa .....	14,75	14,75
Londres .....	12,2425	12,2440
Nueva York .....	4,2850	4,2850
París .....	1,2490	1,2505

## METALES PRECIOSOS

Aunque no se observaba debilidad en el mercado libre del oro, la apreciable firmeza de la esterlina, en recuperación, no se relaciona con ventas de oro ruso.

El mercado del oro experimenta alguna paralización por falta de la demanda francesa; y esta nación consigue convertirse en vendedora más que en compradora, ya que la recuperación de sus actividades comerciales da ocasión a utilizar disponibilidades propias. Es posible que Rusia se prepare a vender. No falta quien manifiesta extrañeza por el retraso de las ventas. El precio del oro en Roma y Milán sigue firme: el gramo de fino se cotiza a 723 liras. Un kilo de plata, 19.000 liras. En el mercado libre de

## BANCO CENTRAL

Alcalá, 49 y Barquillo, 2 y 4 - MADRID

Oficina Central, 194 Sucursales y 73 Agencias en capitales y principales plazas de la Península, Islas Baleares, Canarias y Marruecos.

Capital en circulación ..... 325.000.000 de Pts.  
Fondos de reserva. 425.000.000 id

Corresponsales en todas las plazas importantes de España y del Extranjero

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el núm. 1.478.)

## SOCIEDAD METALURGICA DURO-FELGUE-RA, S. A.

### AMPLIACION DE CAPITAL

El Consejo de Administración de esta Sociedad, de conformidad con las facultades al mismo otorgadas por la Junta general extraordinaria de accionistas celebrada el 30 de abril de 1952, anuncia la ampliación de su capital por 18.750.000 pesetas, con derecho a ser íntegramente suscritas por los señores accionistas las respectivas 37.500 acciones correspondientes, de 500 pesetas nominales cada una, al tipo de 110 por 100 (o sea con una prima de 50 pesetas), y a razón de una acción nueva por cada diecisiete antiguas.

El desembolso del nominal más la prima (550 pesetas) habrá de efectuarse de una sola vez a partir del 2 de enero del próximo año 1955 y hasta el 15 del propio mes, en el Banco Urquijo, de Madrid, Sevilla, San Sebastián y Gijón; en el Banco Español de Crédito, de Madrid, Bilbao, Oviedo y Gijón; en el Banco Hispano Americano, de Madrid, Barcelona y Bilbao; en el Banco Herrero, de Oviedo, o en las Oficinas de la Sociedad, en La Felguera.

Para acreditar el derecho de suscripción, los señores accionistas entregarán los cupones números 68 de las acciones números 1 al 96.000 y número 59 de las acciones números 96.001 al 638.500, mediante las facturas que les serán facilitadas en los expresados Establecimientos.

Transcurridos los días señalados para ejercitar el derecho de suscripción sin haber utilizado éste, se entenderá renunciado el mismo.

El 75 por 100 de los nuevos títulos estará estampillado con la indicación "intransferible a extranjeros", en cumplimiento de las disposiciones legales vigentes.

Madrid, 6 de diciembre de 1954.—El Secretario, Luis García-Lozano.

Tánger, el oro en barra, la onza, 34,95 dólares. Anotamos a continuación los precios corrientes en otros mercados, que no difieren de la semana anterior, aunque se observa en el de Londres cierta firmeza que se traduce el ligero aumento.

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 .....	426,00	426,00
Plata .....	1.501,00	1.501,00
Platino .....	12.755,00	12.755,00

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro .....	251 y 5 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	251 y 7 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>
Plata .....	74,25	74,25
Platino .....	50,50	50,50

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

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

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

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

# Agenda del rentista

## JUNTAS GENERALES

9 de enero, LA ALIMENTICIA ESPAÑOLA, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las once de la mañana. Ordinaria.

9 de enero, LA ELECTRICA DEL DUENDE, S. A.—Domicilio social, Villacarrillo (Jaén). A las doce y media de la mañana. Extraordinaria.

10 de enero, MARCONI ESPAÑOLA, S. A.—En el I. N. I., Madrid. A las seis de la tarde. Extraordinaria.

10 de enero, CEMENTOS Y CALES FREIXA, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las doce de la mañana. Extraordinaria.

10 de enero, YBRAN Y FONT, S. A.—Avenida del Generalísimo, 596, Barcelona. A las cuatro de la tarde. Extraordinaria.

10 de enero, UNION ORUJERA, S. A.—Domicilio social, Priego de Córdoba (Córdoba). A las doce de la mañana. Extraordinaria.

10 de enero, MINAS DE RODALQUILAR, S. A., (en liquidación).—Domicilio social, Madrid. A las cuatro y media de la tarde. Extraordinaria.

11 de enero, CANAL DE URGEL, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cinco de la tarde. Extraordinaria.

11 de enero, SOCIEDAD PRODUCTORA DE FUERZAS MOTRICES, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las doce de la mañana. Extraordinaria.

12 de enero, GARVEY, S. A.—Domicilio social, Jerez de la Frontera (Cádiz). A las doce y media de la mañana. Extraordinaria.

12 de enero, DEPORTES CIMARRA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cuatro de la tarde. Junta general.

12 de enero, INDUSTRIA METALGRAFICA, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cuatro de la tarde. Extraordinaria.

14 de enero, FOMENTO DE OBRAS Y CONSTRUCCIONES, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cinco de la tarde. Extraordinaria.

14 de enero, RIO CERAMICA DE ALCALA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las siete y media de la tarde. Extraordinaria.

14 de enero, MOTORES MADRID, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las seis de la tarde. Extraordinaria.

15 de enero, PRODUCTOS QUIMICOS DE HUELVA, S. A.—Domicilio social, Huelva. A las once de la mañana. Extraordinaria.

## DIVIDENDOS E INTERESES

COMPANIA ARRENDATARIA DEL MONOPOLIO DE PETROLEOS, S. A.—Paga a partir del 3 de enero un dividendo del 2 por 100, segundo a cuenta del ejercicio 1954, impuestos a deducir.

COMPANIA HISPANO-AMERICANA DE ELECTRICIDAD, S. A.—Paga a partir del 1 de enero el cupón 138 de las obligaciones 6 por 100, a razón de 6,86 pesetas, y el cupón B-35 de los bonos de renta 6 por 100, a razón de 15 pesetas o de 6,75 pesos moneda nacional argentina.

BANCO HIPOTECARIO DE ESPAÑA.—Paga a partir del 3 de enero un dividendo a cuenta del ejercicio 1954, a razón del 6 por 100, a las acciones antiguas números 1 al 300.000, ó sea 27,60 pesetas líquidas, y del 3 por 100 a las acciones nuevas números 300.001 al 320.000, ó sea 13,80 pesetas líquidas.

SOCIEDAD GENERAL DE FERROCARRILES VASCO-ASTURIANA.—Paga a partir del 3 de enero el cupón 101 de las obligaciones con primera hipoteca, impuestos a deducir. Asimismo se pagará, contra cupón 60, un dividendo del 3 por 100, libre de impuestos, a cuenta del ejercicio actual.

HIDROELECTRICA ESPAÑOLA, S. A.—Paga a partir del 1 de enero un dividendo a cuenta del ejercicio 1954, a razón de 25 pesetas a las acciones números 1 al 1.916.536, contra cupón 91, y del 6 por 100, libre de impuestos, a las acciones números 1.916.537 al 2.555.382, contra cupón 2 y presentación del resguardo provisional.

## ADMISION DE VALORES

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

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

406.309 acciones ordinarias, nominativas hasta su total liberación,

con desembolso del 25 por 100 de su valor nominal, de 500 pesetas, números 3.740.358 al 4.146.666, emitidas y puestas en circulación por Iberduero, S. A.

250.000 acciones nuevas al portador, serie B, de 500 pesetas nominales cada una, completamente desembolsadas, números 400.001 al 650.000, emitidas y puestas en circulación por Saltos del Sil, Sociedad Anónima.

115.356 acciones al portador, de 500 pesetas nominales cada una, completamente desembolsadas, números 266.201 al 381.556, emitidas y puestas en circulación por Sociedad Española de Construcciones Electro-Mecánicas, S. A.

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

## SUSCRIPCIONES

SOCIEDAD INDUSTRIAL ASTURIANA SANTA BARBARA, S. A.—Suscripción pública de 40.000 obligaciones al portador, de 1.000 pesetas nominales cada una, creadas por escritura de 11 de diciembre de 1954, al 6,579 por 100 anual, impuestos a deducir, emitidas al tipo de 96 por 100.

JUNTA DE OBRAS DEL PUERTO DE BILBAO.—Suscripción pública de 40.000 obligaciones, serie I, de 1.000 pesetas nominales cada una, números 245.001 al 285.000, al 5 por 100 de interés, impuestos a deducir.

JUNTA DE OBRAS Y SERVICIOS DEL PUERTO DE GIJON-MUSEL.—Suscripción pública de 40.000 obligaciones, serie G, de 1.000 pesetas nominales cada una, números 1 al 40.000, al 5 por 100 de interés, impuestos a deducir.

## DIVIDENDOS PASIVOS

VAGONES FRIGORIFICOS, S. A.—Solicita de sus accionistas el pago, durante el mes de enero, del segundo dividendo pasivo del 25 por 100, ó sea 125 pesetas, correspondiente a las acciones números 24.001 al 60.000.

HIDROELECTRICA ESPAÑOLA, S. A.—Solicita de sus accionistas el pago, del 2 al 16 de enero, de un segundo dividendo pasivo, a razón de 75 pesetas, correspondiente a las acciones números 1.916.537 al 2.555.382.

## AMORTIZACIONES

EMPRESTITO DEL PROTECTORADO ESPAÑOL EN MARRUECOS, AMORTIZABLE 4 POR 100.—En sorteo celebrado el 9 de diciembre han resultado amortizados 42 títulos de la serie A, ocho de la serie B, uno de la serie C de la emisión 1928 y 130 títulos serie única de la emisión 1946, que se reembolsarán a partir del 1 de enero.

DEUDA 3,50 POR 100, EMISION 15 DE JULIO DE 1951.—En sorteo celebrado el 15 de diciembre han resultado amortizados 4.614 títulos: serie A, 1.295 serie B, 964 serie C, 261 serie D y 158 serie E, de 1.000, 5.000, 10.000, 25.000 y 50.000 pesetas, respectivamente.

SALTOS DEL ALBERCHE.—En sorteo celebrado el 17 de diciembre han resultado amortizadas 490 obligaciones 5 por 100, emisión 1930, 930 obligaciones emisión 1931 y 120 obligaciones emisión 1942, que se reembolsarán a partir del 2 de enero.

## REDUCCIONES DE CAPITAL

IBERICA DE ALMACENISTAS DE PATATAS, S. A.—Por acuerdo de la última Junta general, anuncia la reducción del capital social en 835.000 pesetas por compra de sus propias acciones para ser amortizadas.

## DISOLUCIONES

CARBONES MINERALES, S. A.—La Junta general extraordinaria de 30 de septiembre acordó disolver esta Sociedad.

## LIQUIDACIONES DE SOCIEDADES

COMPANIA ARRENDADORA INMOBILIARIA, S. A.—La Comisión liquidadora ha acordado entregar, a cuenta de la cuota de liquidación, a cada acción liberada, 125 pesetas en metálico, aparte de entregar una acción de Filmófono, S. A., de 500 pesetas nominales, con cupón corriente, por cada nueve acciones de la primera Compañía. Se admite la agrupación de acciones a este fin. La operación se efectuará a partir del 30 de diciembre, por mediación del Banco Central, de Madrid.

## Resultados de Empresas

**SOCIEDAD ESPAÑOLA DE PRECIOS UNICOS, S. A.** (S. E. P. U.).—Según hace constar la Memoria del ejercicio 1953, a pesar de la crisis que, de un modo general, se hizo sentir en el mercado durante dicho año, esta Compañía mantuvo, como en años anteriores, una línea ascendente en las ventas, consecuencia de la mejora y más alta calidad en sus artículos, así como de un mayor perfeccionamiento en el servicio del cliente.

El beneficio neto del ejercicio, una vez deducidas las atenciones estatutarias, asciende a 1.185.791,4 pesetas, cuya distribución fué realizada del siguiente modo: Reserva legal, 260.000; Reserva estatutaria, 390.000; Dividendo 6 por 100, 270.000; Fondo de Previsión, 40.791,40; Dividendo complementario 4 por 100, 180.000; Asignación a las partes beneficiarias, 45.000 pesetas.

**VELAZQUEZ, S. A., C. E. DE SEGUROS Y REASEGUROS.**—En el ejercicio 1953 continuó la marcha ascensional de las operaciones, tanto en operaciones directas que alcanzaron la cifra de 3.014.919,12 pesetas, contra 2.827.284,80 en el ejercicio anterior, como en aceptaciones de reaseguros, cifradas en 1.790.348,24, frente a 1.600.683,98 en 1952.

El beneficio líquido del ejercicio se elevó a 159.504,54 pesetas,

cuya distribución se efectuó en la siguiente forma: reserva estatutaria, 15.950,40; personal, 17.910,67; dividendo 5 por 100, 125.000; remanente a cuenta nueva, 643,41 pesetas.

**CONSTRUCTORA E INMOBILIARIA RUBAN, S. A.**—Según hace constar la Memoria del ejercicio 1953, continuó durante este año la venta de pisos correspondientes a la primera fase de las viviendas construidas en Fuenterrabía, habiéndose firmado 23 escrituras, que unidas a las 18 firmadas en 1952, constituyen un total de 41. Se espera que en el año entrante se hayan firmado la totalidad de las que componen esta primera fase del bloque Miramar, en Fuenterrabía.

Se imprimió en el pasado año un ritmo acelerado a la ejecución de la segunda fase del anterior bloque de viviendas que componen un total de 66 viviendas, esperándose que en el próximo verano haya ya algunas en condiciones para su enajenación.

También en el curso del ejercicio último se firmó la escritura de compra, en la avenida del Doctor Esquerdo, de Madrid, de un solar, con fachada de 33 metros a dicha avenida y de 32,15 a la plaza de Cerralbo, nuevo acceso a la carretera de Valencia.

La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un beneficio líquido de 647.042,78 pesetas, que han permitido cubrir las atenciones estatutarias y legales, remunerando a las acciones con un dividendo del 7 por 100.

## El mundo al día

### ESPAÑA

#### DON EDUARDO SUÑER Y FERRER

En su residencia de Ripoll, provincia de Gerona, ha fallecido, a la edad de cincuenta y siete años, D. Eduardo Suñer y Ferrer, Consejero del Banco de Madrid, persona muy apreciada en aquella comarca y en la región catalana por sus actividades financieras y comerciales.

El entierro, al que asistieron numerosas personalidades de la región, constituyó una sentida manifestación de duelo, por ser persona muy estimada por cuantos tuvieron la satisfacción de tratarle.

Nos asociamos al dolor de la familia, a la que expresamos nuestro más sentido pésame, así como al Consejo de Administración del Banco de Madrid, al que pertenecía el finado.

○ El Banco de Bilbao ha sido autorizado para instalar una Agencia urbana en Madrid, calle de Velázquez, número 91.

○ Durante los once primeros meses del presente año, el valor de los libros españoles exportados ha alcanzado la cifra de 300 millones de pesetas. En 1953 se exportaron libros por importe de 251 millones, cantidad diez veces superior a la que representó la exportación hace solamente seis años.

○ En el primer semestre del presente año la producción de motores eléctricos en España ha sido de 186.504 unidades, de las cuales 125.977 fueron de hasta un caballo de fuerza y 60.527 de potencia superior.

○ El Ministerio de Comercio da cuenta de que en breve se celebrarán conversaciones comerciales con Portugal, lo que pone en conocimiento de cuantos Organismos oficiales, Sociedades y particulares estén interesados en el intercambio comercial con dicho país para que puedan dirigirse en la forma acostumbrada a la Subsecretaría de Economía Exterior exponiendo cuantas indicaciones estimen convenientes.

Para que los escritos puedan ser objeto de estudio deberán presentarse en el Registro del indicado Ministerio antes del día 5 del próximo mes de enero.

○ Una Empresa catalana constructora de maquinaria para fundir a presión materias plásticas y aleaciones no férricas, proyecta ampliar su industria para aumentar su producción hasta 10 equipos de cada clase, con maquinaria importada. El capital será aumentado de 500.000 a dos millones de pesetas.

○ Con patente belga, se piensa instalar en Barcelona una nueva industria de fabricación de saquitos de papel, metal y plástico, para envasado de productos alimenticios. Se trata de una Sociedad a constituir, con un capital de un millón de pesetas. La maquinaria será nacional e importada, esta última por un valor de 160.000 pesetas.

○ Como parte del plan para la colonización, industrialización, etcétera, de la provincia de Jaén, se ha solicitado autorización para instalar en Linares una fábrica de envases de hojadelata, con un capital de 5.500.000 pesetas, con elementos nacionales e importados, los últimos por un valor de 485.000 pesetas. La capacidad de trabajo de la instalación será de 3.060 toneladas de hojadelata al año.

○ Se ha abierto información pública sobre el proyecto de una Compañía asturiana de modificar y ampliar su lavadero de carbones hasta una capacidad de 250 toneladas por hora. El coste será de 26.421.516 pesetas, más 1.581.360 marcos alemanes para los elementos de importación.

○ Una fábrica barcelonesa de motores de combustión interna para motocicletas y pequeños vehículos, tiene el propósito de ampliar su industria para producir furgonetas y pequeños coches utilitarios, con motores de dos tiempos, de 175 y 500 c. c. sobre cuatro ruedas. El capital será aumentado de 750.000 a tres millones de pesetas, y la producción prevista será de 500 unidades al año de los vehículos últimamente descritos. Los elementos para la ampliación serán de procedencia nacional.

### DISPOSICIONES OFICIALES

**JEFATURA DEL ESTADO.**—Decreto-ley de 10 de diciembre ("B. O." del 28), sobre concesión al Presupuesto en vigor del "Ministerio de Información y Turismo" de dos créditos suplementarios, importantes en junto 3.850.000 pesetas, con destino a satisfacer diversas atenciones pendientes de abono, y anulación de igual suma en otro crédito de la Sección 14 de Obligaciones de los Departamentos ministeriales.

**JEFATURA DEL ESTADO.**—Decreto-ley de 17 de diciembre ("B. O." del 29), autorizando al Instituto Nacional de la Vivienda para emitir Títulos de Deuda con la denominación de "Cédulas del Instituto Nacional de la Vivienda".

**JEFATURA DEL ESTADO.**—Decreto-ley de 17 de diciembre ("B. O." del 29), sobre concesión al Presupuesto en vigor del "Ministerio de la Gobernación" de dos créditos suplementarios, importantes en junto 3.275.000 pesetas, para abono de trienios e indemnización familiar del año actual a personal de la Policía Armada y de Tráfico, y anulación de otros varios de la misma Sección del presupuesto de gastos vigente por igual importe total.

**JEFATURA DEL ESTADO.**—Decreto-ley de 23 de diciembre ("B. O." del 29), sobre concesión al Presupuesto en vigor del "Ministerio de Justicia" de un suplemento de crédito de 1.100.000 pesetas para satisfacer gastos de alumbrado, agua y calefacción en diversas Prisiones durante el año en curso, con anulación de un importe igual en el crédito destinado a la alimentación de los reclusos.

**PRESIDENCIA.**—Decreto de 24 de noviembre ("B. O." del 29), modificando ciertos artículos del Decreto de 28 de abril de 1949, en

que se encomendó al Instituto Nacional de Industria la creación de una Empresa Mixta para hacerse cargo de la refinería de petróleo de Cartagena, y el artículo único del Decreto de 9 de febrero de 1951, en el sentido de aumentar la capacidad de refino desde 1.800.000 toneladas de crudo al año hasta 3.500.000 toneladas.

**PRESIDENCIA.**—Dos Ordenes de 22 de diciembre ("B. O." del 29), concediendo dos suplementos de crédito de 45.000 y 150.000 pesetas, respectivamente, al vigente Presupuesto de los Territorios del Africa Occidental Española.

**AGRICULTURA.**—Orden de 22 de diciembre ("B. O." del 25), fijando los precios del algodón bruto y subproductos para la campaña de 1955.

**AGRICULTURA Y COMERCIO.**—Circular número 10/54, conjunta de ambos Departamentos, de 17 de diciembre ("B. O." del 24), dando normas para la regulación del comercio de los vinos comunes o de pasto.

**INDUSTRIA.**—Orden de 3 de diciembre ("B. O." del 28), creando en la Dirección General de Industria una nueva Sección denominada "Tarificación de energía eléctrica" y modificando la actual Sección de Electricidad.

**OBRAS PUBLICAS.**—Orden de 10 de diciembre ("B. O." del 28), aprobada en Consejo de Ministros, aprobando el plan de obras, adquisiciones y atenciones a realizar en 1955 en la red de carreteras comprendidas en la primera etapa de aquel plan.

**OBRAS PUBLICAS.**—Orden de 21 de diciembre ("B. O." del 28), determinando los índices de revisión de precios para el mes de diciembre.

**TRABAJO.**—Orden de 22 de diciembre ("B. O." del 24), declarando suspendida la admisión de proyectos y solicitudes para la construcción de "viviendas protegidas".

**TRABAJO.**—Orden de 14 de diciembre ("B. O." del 26), aumentando al máximo de ocho horas la jornada legal en las labores subterráneas de las Minas Metálicas, durante el primer semestre del año 1955.

**TRABAJO.**—Orden de 23 de diciembre ("B. O." del 28), fijando los derechos de Registro que deben satisfacer las Compañías y Mutualidades aseguradoras de accidentes del trabajo, lo mismo en la Industria que en la Agricultura, por el año 1955.

**TRABAJO.**—Decreto de 17 de diciembre ("B. O." del 29), prorrogando por cinco años la vigencia del de 7 de diciembre de 1951, sobre deducciones aplicables por el Instituto Nacional de Previsión para atenciones de sus gastos administrativos.

**HACIENDA.**—Orden de 17 de septiembre ("B. O." de 24 de diciembre), aceptando y aprobando la recomendación sobre Asistencia Mutua Administrativa adoptada por el Consejo de Cooperación Aduanera Internacional en 5 de diciembre de 1953.

**HACIENDA.**—Orden de 10 de diciembre ("B. O." del 27), dictando normas para la efectividad del Decreto de 5 de mayo de 1954, relativo a la aplicación de los beneficios fiscales de las Zonas de Ensanche a los territorios municipales anexionados por el Ayuntamiento de Madrid.

**HACIENDA.**—Dos Ordenes de 1 de diciembre ("B. O." del 27), admitiendo 100.000 obligaciones a "Energía e Industrias Aragonesas, S. A." y 250.000 obligaciones a "Hidroeléctrica Ibérica Iberduero, S. A.", en la Lista Oficial de Valores.

**HACIENDA.**—Orden de 1 de diciembre ("B. O." del 27), estableciendo el régimen de reservas de riesgos en curso cuando las pólizas de seguros de radiorreceptores prevean el pago de primas anuales.

**GOBERNACION.**—Orden de 21 de diciembre ("B. O." del 26), sobre regulación de Gremios fiscales y su encuadramiento en el ámbito de la Organización sindical.

### IBEROAMERICA

○ El Fondo Monetario Internacional anuncia que el Gobierno de Colombia ha comprado 25 millones de dólares con pesos colombianos.

Según manifiesta dicho Organismo, esta compra representa la transacción inicial de Colombia y equivale a un 50 por 100 del cupo de este país, al cual se ha concedido autorización para retirar más de un 25 por 100 del mismo.

○ La importación en las zonas libres de Méjico de ciertos artículos que hasta ahora no necesitaban permiso del Ministerio de Economía, ha quedado sujeta ahora a los controles que rigen las importaciones de estos productos en el resto del país.

## BANCO DE VALENCIA

**Capital suscrito y desembolsado..... 50.000.000 de ptas.**

**Fondos de Reserva... 55.000.000 —**

### BANCA Y BOLSA

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

Entre los productos en cuestión figuran las neveras, eléctricas o no; muebles, máquinas de lavar y piezas, estufas no eléctricas, radiadores, hornillos, tostadores y parrillas de toda clase y piezas.

○ Las exportaciones mejicanas de algodón en bruto, durante los primeros nueve meses de 1954, totalizaron 149.576 toneladas, contra 140.109 en el mismo periodo de 1953.

La cosecha algodонера de 1954 se estima en 1.422.000 balas—cifra "record" para el país—, a pesar de una reducción en la superficie cultivada de 771.000 hectáreas, de 935.000 el pasado año.

### EXTRANJERO

○ Diez países extranjeros: Alemania occidental, Suecia, Suiza, Estados Unidos, Gran Bretaña, Canadá, Holanda, Dinamarca, Australia y Francia han enviado ya solicitudes para el arrendamiento de terreno en la Feria Comercial Internacional, que se celebrará en Tokio entre los días 5 al 18 de mayo del próximo año.

La mayor parte de estos países, pero especialmente Alemania occidental, Suiza, Suecia y la Gran Bretaña, expondrán maquinaria.

○ La Comisión de Energía Atómica estadounidense ha anunciado que la Bethlehem Steel Company ha emprendido un estudio sobre el empleo de energía atómica para dar fuerza a los buques comerciales. La división de construcciones navales de la Compañía correrá con todos los gastos del programa, excepto aquellos incurridos por la Comisión relacionados con los servicios de consultas e información.

La Bethlehem Steel Company explotará también el desarrollo de una planta reactiva para pequeñas estaciones de energía eléctrica a base en tierra o para plantas de destilación que produzcan agua potable en regiones remotas.

### Bibliografía

GRACIA Y DESGRACIA DE LAS MANCHAS y muchos otros consejos útiles.

He aquí un libro excepcional. *Gracia y desgracia de las manchas*, es el título que se ha puesto a la primera edición castellana de la obra de Sven Holm *Alt Om Pletter*, que traducido literalmente significa "todo sobre las manchas".

Sven Holm es un afamado químico y farmacéutico danés, que ha divulgado sus conocimientos a través de numerosas publicaciones y, sobre todo, mediante charlas por la radio y la televisión.

En Dinamarca nadie ignora quién es Sven Holm, cuyas ediciones alcanzan la fabulosa cifra de 150.000 ejemplares. De este libro, *Alt Om Pletter*, se han hecho ya varias ediciones, que sobrepasan los 18.000 ejemplares.

El éxito del libro reside en varios factores: Es, sobre todo, útil y sirve igualmente al profesional que al simple curioso; tanto al técnico como al ama de casa, porque no sólo se reúnen en sus páginas numerosas fórmulas de quitamanchas, sino que el libro constituye un verdadero tratado de cosmética, aparte de reunir asimismo muchos consejos curiosos, variados y de gran utilidad.

El libro, que en lo técnico y puesto al día constituye algo así como una avanzadilla, tiene otro mérito y éste reside en la forma cómo está escrito: De una manera sugestiva y encantadora; tanto, que el autor, sin dejar de hablar de química, de manchas o de productos de belleza, es capaz de darnos nada menos que una cabal fisonomía de su país. Las ilustraciones ayudan al texto. Son muy graciosas. Ellas de por sí hacen que esta obra no se parezca en nada a los manuales corrientes o a los formularios de la materia.

La traducción castellana ha sido revisada por Gabriel Buades Salom—Licenciado en Ciencias Químicas—, que en algunos casos ha aclarado unos pocos conceptos que no hubiesen tenido sentido para nosotros, respetándose, por lo demás, el texto original de la más popular obra de Sven Holm, que se presenta ahora por primera vez a los países de habla española, en una traducción en exclusiva.

## BANCO ESPAÑOL DE CREDITO

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

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

### 467 Dependencias en España y Marruecos

Ejecuta bancariamente toda clase de operaciones mercantiles y comerciales.

DEPARTAMENTO DE EXTRANJERO  
**Cedaceros, 4 Madrid.**

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

SERVICIO NACIONAL DEL TRIGO  
LIBRETAS DE AHORRO

#### DEPENDENCIAS URBANAS EN MADRID:

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

#### DEPENDENCIAS EN LA PROVINCIA DE MADRID

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

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

## 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 Frigoia.—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	126.000.000	»

#### OFICINAS CENTRALES:

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

Agencia Urbana en Madrid: Goya, número 41.

#### PENINSULA

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

#### ISLAS CANARIAS

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

#### AFRICA

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

#### FILIALES EN EL EXTRANJERO

##### BANCO ESPAÑOL EN PARIS

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

París: 22, Rue du Pont Neuf (Halles).

Marsella: 28, Cours Lieutaud.

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

##### BANCO ESPAÑOL EN LONDRES

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

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

Liverpool: 6, Victoria Street.

##### BANCO ESPAÑOL EN ALEMANIA

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

Hamburgo: Oficina de representación, Heuer Wall, 61.

Corresponsales en las principales plazas del mundo.

## BANCO HISPANO AMERICANO MADRID

Capital desembolsado 425.000.000

Reservas . . . . . 575.000.000

TOTAL . . . 1.000.000.000 de Ptas.

#### CASA CENTRAL y DEPARTAMENTO EXTRANJERO

Plaza de Canalejas, núm. 1

#### SUCURSALES URBANAS:

Alcalá, núm. 68 Lagasca, núm. 40

Atocha, núm. 55 Legozpi (Gta. Beata M.<sup>a</sup> 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.<sup>ta</sup> Emperador Carlos V, 5

Conde de Peñalver, núm. 49 Pte. Vallecas (Avda. Albufera, 20)

Duque de Alba, n.º 15 Rodríguez San Pedro, 66

Eloy Gonzalo, n.º 19 Sagasta, núm. 30

Fuencarral, núm. 76 San Bernardo, n.º 35

J. García Morato, 158 y 160 Serrano, número 64

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