

# España Económica

Fundado en 1893

Madrid, 16 de julio de 1955.

Año LVIII. - Núm. 2.969

## SUMARIO

Más sobre la Comunidad del Hierro y del Acero. Cómo trabajan nuestras grandes factorías: la de Moreda, de la Sociedad Industrial Asturiana Santa Bárbara.

### NOTAS Y COMENTARIOS

La situación.  
El petróleo argentino.  
Automatización, trabajo y progreso.  
La Empresa Nacional Calvo Sotelo celebra su Junta general.  
El ejercicio 1954 de la Empresa Nacional de Electricidad, S. A.  
Hispano-Olivetti, S. A.

### CORRESPONDENCIA

Carta de Cataluña.  
Carta de Holanda.

### LOS MERCADOS DE PRODUCTOS

Lana. — Productos agrícolas. — Ganadería. Fletes.

### LOS MERCADOS DE VALORES

Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao.—Bolsines de Valencia y Valladolid.—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. — Amortizaciones. — Suscripciones. — 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

Flordablancia, 3.

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

## MÁS SOBRE LA COMUNIDAD DEL HIERRO Y DEL ACERO

Hemos esbozado en un anterior artículo cómo la constitución de la Comunidad del Hierro y del Acero ha tropezado con obstáculos, forma en que los ha vencido, su tendencia a ensanchar el ámbito, y cómo se entrelazan las distintas actividades de modo que, emprendido el camino de un mercado en común, no sólo hay más facilidad para otros análogos, sino que va siendo como necesario extender la Comunidad a otros productos y servicios.

Si ahora dirigimos la mirada hacia los resultados obtenidos, nada despreciables por cierto, y la táctica seguida para alcanzarlos, resalta, en primer lugar, el empleo masivo de las dos cualidades primordiales para toda obra de carácter económico social: la disciplina y la prudencia. Su órgano supremo, la Alta Autoridad, ha actuado cada vez con el máximo lujo de precauciones, estudiando con el mayor detenimiento todas las observaciones formuladas por cada uno de los Gobiernos, las Empresas y los Sindicatos interesados. A su vez, éstos han acatado, y aplicado en su ámbito respectivo, todas las decisiones de la Alta Autoridad. Esta, para predicar con el ejemplo, se somete al Tribunal de Justicia; a fines de diciembre de 1954, la Alta Autoridad dictó una disposición relativa a los baremos sobre el mercado del acero; desechada por el Tribunal de Justicia, fué anulada, y aceptada ésta anulación tanto por la Alta Autoridad como por los Gobiernos de los países interesados.

Es digno de subrayarse el caso de que Gobiernos soberanos admitan una sentencia emanada de un Tribunal supranacional, renunciando a la jurisdicción de sus propios Tribunales judiciales.

Merced a la Comunidad, se ha logrado un mercado donde 160 millones de consumidores se aprovisionen libremente de sus productos, mediante la eliminación de todos los obstáculos que anteriormente existían: derechos de Aduanas, restricciones en la concesión de divisas, contingentes, todo ha sido barrido de la escena, lo mismo que los dobles precios, que tanto perturbaban el desenvolvimiento de producción. Para asegurar el respeto de las Empresas a las reglas de "non discrimination" previstas en el Tratado de creación de la C. E. C. A., el acero está sometido a un sistema de control con esa mira. Por otra parte, las subvenciones y cargas especiales, que empezaron siendo toleradas por la Alta Autoridad, se han ido reduciendo, o desapareciendo totalmente. El Estado francés, que subvencionaba su industria siderúrgica por importe de unos 4.000 millones de francos trimestrales a principios de 1953, ha ido sucesivamente bajando el ritmo, hasta quedar reducidos, en el último trimestre de 1954, a 2.000 millones de francos. Del mismo modo, en Alemania existían algunos impuestos, que pagaba la industria siderúrgica o hullera, en favor de cierta categoría de consumidores, los cuales han sido totalmente suprimidos.

Los grupos carboníferos de Alemania y Bélgica, y los monopolios de importación de Francia y Luxemburgo, que venían a constituir "cártels" organizados, sufren ya la ofensiva de la C. E. C. A. Sin que, sin embargo, la Alta Autoridad haya dejado de tener en cuenta las peculiaridades nacionales, consintiendo, en período de transición, un régimen de subvención a las ventas, en Alemania del Sur, de carbón procedente del Sarre-Lorena, así como a las fábricas de aglomerados y a los carbones de coque procedentes de Alemania. En Holanda se ha permitido también un mecanismo compensador para el carbón.

La expansión del mercado, que es el objetivo principal de la Comunidad, no se ha perdido de vista en ningún momento, y, a pesar de todos los obstáculos, no ha habido maniobras dilatorias que retrasen el fin perseguido. La industria siderúrgica ha tenido un bache, que ocasionó

un ligero retroceso, entre la primavera y el otoño de 1953. Gracias al mercado en común, se ha salvado sin contratiempos de importancia para los países miembros.

La supresión de los derechos de Aduanas ha permitido exportaciones que de otro modo hubieran tropezado con dificultades. Francia y el Sarre han podido colocar en Alemania fuertes cantidades de ambos productos, y Bélgica y Luxemburgo, también en Alemania, en Países Bajos y en Francia. El beneficio ha alcanzado a todos los signatarios. Alemania, por ejemplo, ha desarrollado grandemente su propio mercado interior.

Un informe del Grupo de Altos Hornos Belgas, de 11 de noviembre de 1954, señala que, "en la mayoría de los casos, los precios actualmente en práctica, tanto en lo que se refiere a la exportación como al mercado en común, son inferiores a aquellos fijados por las Empresas en el momento de la apertura, en 1953, de dicho mercado en común". Es decir, que la expansión se ha producido en un régimen de libertad de precios, sin que éstos tengan subidas exageradas, sino más bien, y efecto del régimen de concurrencia en que el mercado se desarrolla, hayan sido los descensos la nota más generalizada. Los industriales, acuciados por la competencia, han realizado transformaciones en sus instalaciones, que de tiempo atrás se dejaban sentir como necesarias; sin que mientras no ha habido mercado en común se hubieran realizado. Como es natural, esta mejora de la producción constituye uno de los fines esenciales de la Comunidad, que redundará en crecimiento de la riqueza y, por tanto, en elevación del nivel de vida.

Una Entidad supranacional tenía que dar lugar a la percepción de impuestos supranacionales; y, efectivamente, la exacción de éstos se hace por la Alta Autoridad. Esta, desde enero de 1953 a noviembre de 1954, había recibido, aproximadamente, 80 millones de dólares. De ellos, 15 se destinan a cubrir los gastos de todas las instituciones de la C. E. C. A., y con el resto se forman unos fondos de garantía, para que la Banca conceda fácilmente créditos a las Empresas de la Comunidad. En la actualidad, los fondos de la C. E. C. A. tienen suficiente importancia, y, con arreglo a lo previsto en el Tratado, se destinan: al fondo de garantía, al de readaptación y al de investigaciones técnicas. Merced al fondo de readaptación, con una asignación que llega a 12 millones de dólares, ha sido posible la protección a los trabajadores que quedaban en paro por la constitución de la C. E. C. A. Si una Empresa tiene que reducir su producción a causa de su integración en la Comunidad, o por cualquiera de sus consecuencias, la Alta Autoridad acude en su socorro de modo que su ayuda coincida con la del Gobierno del país a que aquélla pertenece.

A su vez, la Sección de Investigaciones técnicas, a la que se han adjudicado tres millones de dólares, ha podido incrementar los trabajos de mejora de la producción y de aumento del consumo de carbón y de acero. Actualmente hay en estudio proyectos sobre abaratamiento de costes, sobre empleo del acero en las construcciones de edificios, sobre métodos de laminación, sobre ensayo de diferentes calidades de coque en los hornos, y de experimentos con productos refractarios. Las investigaciones se llevan a efecto en cualquiera de los países miembros, y sus resultados son comunicados a todas las Empresas de la Comunidad.

El crédito se organiza de forma que el conseguido por la Alta Autoridad supera a la suma de los créditos de las Empresas actuando separadamente. Los acreedores de la Comunidad cuentan, en efecto, con la doble garantía de las obligaciones de las Empresas, que éstas ceden a la Alta Autoridad, la que forma con ellas una cartera, que responde, junto con el fondo, de todos los créditos que aquéllas reciban, sin que exista privilegio alguno, sino formando sólo un bloque de garantía, cualquiera que sea el origen

de los fondos objeto del préstamo. Los Estados Unidos han concedido a la C. E. C. A., por medio de su Alta Autoridad, un crédito de cien millones de dólares para ayuda de las inversiones, que ha sido empleado: 25, en la construcción de viviendas para los mineros, y los 75 restantes, en la modernización de las centrales de coque, térmicas y minas de hierro.

Como en otros aspectos hemos subrayado, se nota en éste la necesidad, la tendencia a establecer una política de crédito europea, que se entrecruce por encima de las diferentes fronteras, y que, llevada a sus últimas consecuencias, ha de atraer capitales nuevos a este ramo de la producción, ante el señuelo del crédito de las Empresas hulleras y siderúrgicas de la Comunidad, tomadas en su conjunto.

Una de las preocupaciones de la Alta Autoridad es definir una política hullera tendente a aprovisionar regularmente el mercado común, y también el desarrollo normal de la producción. Esta política tiene que fundamentarse en los siguientes hechos: primero, el carbón entra cada vez en menor proporción en la producción de energía en todos los países, lo que da lugar a que, no obstante el aumento de producción siderúrgica, el mercado hullero acuse cierta debilidad; y segundo, que la producción de carbón de la Comunidad no puede adaptarse fácilmente a las variaciones de la demanda. El consumo interior ha sido necesario cubrirlo mediante importaciones, que han tenido grandes fluctuaciones: 13 millones de toneladas, en 1953 y 1954; 23, en 1951 y 1952; siete, en 1950, etc. Hay que tener en cuenta que desde 1913 la producción industrial del mundo se ha triplicado, mientras que el consumo de energía sólo ha subido un 140 por 100; concretándonos a los países de la Comunidad, la producción industrial sube un 50 por 100, y el consumo de energía un 20 por 100, término medio, puesto que en Francia y en Bélgica el consumo de energía permanece estacionario o baja ligeramente, mientras que en Alemania aumenta casi un 40 por 100, y en Italia y los Países Bajos, también el 40 y el 20 por 100, respectivamente. Es de notar que este mayor consumo de energía sólo en pequeña parte se debe al aumento del consumo de hulla, siendo las otras fuentes de energía las que se han incrementado fuertemente. Contrariamente a lo que sucede en Estados Unidos, donde el precio del carbón sube paralelamente al de los productos petrolíferos, en Europa el precio del carbón aumenta, mientras el de otras fuentes de energía, singularmente el fuel-oil, bajan. La política de la Comunidad ha de encaminarse a la reducción del precio del carbón mediante la mejora de los procedimientos extractivos y minoración de los gastos de transporte y distribución.

En cuanto al acero, se espera una producción de 50 millones de toneladas de acero bruto para 1957; y los dos sectores de los que se cree habrán de incrementar su demanda son los automóviles y la construcción; para el primero se supone un aumento de fabricación del 25 por 100 en vehículos ligeros y del 50 por 100 en industriales; la construcción es seguro que puede incrementar el consumo de acero.

En resumen, la producción de carbón ha aumentado ligeramente, con precios estables; la de acero ha subido el 10 por 100 respecto a 1953, y el 4 por 100 respecto a la de 1952, año "record"; en cuya expansión participan todos los países signatarios, tanto en su propio mercado como en el mercado en común. Igual las exportaciones que los precios, permanecen estables, lo que hace esperar con interés la apertura del mercado de aceros especiales.

ANUNCIENSE EN

**ESPAÑA ECONOMICA**  
Y SU PUBLICIDAD SERA UN EXITO

COMO TRABAJAN NUESTRAS GRANDES FACTORIAS

LA DE MOREDA, DE LA SOCIEDAD INDUSTRIAL ASTURIANA SANTA BARBARA

Lo que debe conocer el extranjero, el país y el ahorro en general.

Altos Hornos. — Hornos de cok. — Laminación. — Trefilería y derivados del alambre. — Ajuste y forja. — Servicio eléctrico. — Laboratorios químicos y físicos.

Desde fines del año 1937 la Sociedad Industrial Asturiana Santa Bárbara ha aumentado los terrenos de su factoria de Moreda de 111.272,90 metros cuadrados a 232.238 metros cuadrados en la actualidad. Y desde 1940 se ha venido preparando y llevando a cabo un plan de modernización y expansión, cuyas primeras fases se encuentran en ejecución avanzada, con objeto de lograr nuevas fabricaciones. Entre las instalaciones en funcionamiento o para terminarse están las siguientes: La nueva batería de cok, Otto, con todas las instalaciones accesorias y la de subproductos; el horno alto número 2, con los modernos accesorios y complementos, en que destacan dos turbo-soplantes; el nuevo taller de aceros Siemens, en hornos de 50 y 70 toneladas, más dos más pequeños, que están alineados, con capacidad hasta 40 toneladas; los nuevos trenes para laminar chapa mediana y fina; el nuevo horno alimentado por gas para recalentar tochos con destino al antiguo tren, en sustitución de los dos de carbón pulverizado que había; la reforma del de alambre, que dobla su capacidad, pudiéndose producir además rollos del doble peso; la renovación total de los procedimientos y la maquinaria para el trefilado del mismo, así como la sustitución de todas las antiguas para la fabricación de puntas; la modernización, por renovación total, del laboratorio, completándolo con secciones de Ensayos Mecánicos, Metalográficos, Radiográficos, de Arenas, etc.; los nuevos talleres de mecánica y forja, con la instalación en el primero de máquinas pesadas para la elaboración de grandes piezas, como las necesarias para la construcción de máquinas de extracción para las minas. Son modelo y merece citarse la talladora para engranajes de hasta 3,50 metros de diámetro, y los de forja de hasta 1.000 kilogramos de peso de maza; el nuevo taller de fundición, con una sección mecanizada para la producción de ruedas y elementos para vagonetas de minas, y la renovación total del antiguo material de transporte, que se compone hoy de 13 locomotoras de 0,80 y 0,60 en vía, 13 tractores y camiones Diesel y a gasolina y un nutrido parque de vagones y vagonetas.

A modo de resumen de la labor desarrollada, se puede decir que en el pasado año 1954 quedaron dobladas, como mínimo, las capacidades de producción de todos los productos básicos.

Como nuevas fabricaciones se pueden citar la de aceros para determinados de ellos especiales, fleje laminado en frío, alambre de acero para cables y otros usos, varilla para electrodos de calidad, numerosos derivados de alambre, como enrejados, etc., y por último tubos, empezando por los soldados por resistencia eléctrica.

En el mes de agosto de 1904 se inaugura un horno alto que sustituye al primitivo. Carga a mano, por medio de vagonetas que se vaciaban por el tragante. Su producción media era de 70 toneladas día. Fué derribado en mayo del año 1952.

El nuevo horno alto comienza a funcionar en abril del citado año 1952. Es de carga automática, con pesada por carro báscula y elevación por sistema Skip, cierre de piquera por cañón. Su producción actual es de 140 toneladas, pero se elevará a las 170 toneladas diarias.

Está comenzada la construcción de otro horno alto de iguales características técnicas que el anterior, pero con capacidad de producción de 200 toneladas-día de arrabio. Será totalmente soldado.

La antigua batería de hornos de cok fué inaugurada en 1916 con 22 hornos. Debido a las continuas huelgas de aquel tiempo, hubo de derribarse en 1928, para ser puesta nuevamente en funcionamiento en 1929. En la batería actual se ha cumplido ya su primera etapa de construcción de 15 hornos, para llegar a los 33, de que constará. Algunos datos comparativos, en producción mensual, son los siguientes:

	Cok	Alquitran	Sulfato amónico	Benzol
	Toneladas	Toneladas	Toneladas	Litros
Antigua .....	2.200	100	25	26.600
Nueva .....	6.750	360	90	90.000

Con anterioridad al año 1936 se disponía de cinco hornos Martín, de 20, 15 y tres de 10 toneladas; estos últimos provistos de gasógeno adosado. En la actualidad existen cuatro con capacidades de 70, 50, 30 y 20 toneladas. Se están derribando estos dos últimos para ser sustituidos por otros dos de 40 toneladas cada uno. Para ello se alargará la nave de colada y hornos siguiendo las líneas de la nueva nave, construída para hornos de 70 y 50 toneladas.

Se ha montado una grúa de colada, con lo que se consigue una mayor autonomía en ésta y en el llenado de lingoteras.

Funcionaba el tren debastador, alimentado por dos hornos de carbón pulverizado, que, en marcha simultánea, tenía una capacidad de producción de 125 toneladas de tochos-día. La extracción de tochos y su transporte al carro laminador, que antes se efectúa a mano, ha sido sustituido por un sistema totalmente automático.

El tren, actualmente de 620, se está transformando en 650, con nuevo tipo de regulación de cilindros por husillos independientes. Su potencia está suministrada por un motor que accionaba también el de alambre. Hoy la suministra el mismo motor, a través de un reductor Sack, directamente acoplado. La tijera vapor-hidráulica ha sido sustituida por una totalmente eléctrica. En el de alambre, se está separando el antepreparador del preparador, para ser accionado cada uno independiente, dotando al segundo de dobladuras automáticas. El concluidor se divide en dos secciones también automáticas y velocidades distintas, con lo que se llega a duplicar la capacidad de producción. El de chapa ha sido dotado de mesillas elevadoras automáticas y nuevos hornos de calentar latón, con lo que se ha logrado triplicar la producción.

Se ha instalado el de fleje en frío, con dos trenes dúos, estando en construcción un nuevo tren cuarto. La instalación de un nuevo horno de recocer a gas, sirve también para el recocado de chapa.

En el taller de decapado se han sustituido las tinis de madera por balsas en hormigón revestido de plomo, mecanizándose todos los servicios y disponiendo, para secado de los rollos, de una estufa "flash Backing" último modelo.

También se ha montado una instalación para el bonderizado. En el recocado se ha sustituido la instalación de hornos de pote y hogar fijo por otros con quemadores Stein y cámaras de recuperación, con posibilidades para el recocado blando. Se ha instalado también la nueva planta de patentado de alambre de acero, con su horno eléctrico. Se ha sustituido, en el galvanizado, el antiguo horno a carbón por dos hornos eléctricos, reformándose totalmente la instalación. Se ha cambiado el proceso de trefilado, pasándose de vía húmeda e hilera de acero a vía seca e hilera de metal duro o diamante, montándose un taller para el tratamiento de las mismas, con tornos de repulido y un "perfilómetro" óptico para su control. Se ha renovado, finalmente toda la maquinaria de trefilar de bancos con bobinas independientes, por bancos continuos, proyectados y ejecutados en fábrica, llegándose a trabajar a seis metros por segundo, pudiéndose fabricar en la actualidad alambres desde 12 hasta 0,1 milímetros.

En el taller de puntas se han cambiado todas las máquinas de ballesta por prensas modernas, de alto rendimiento.

Se ha modernizado la fabricación de alambre de espino, pasados de media caña, enrejados de simple torsión, remaches, horquillas y puntas de fundición, comenzándose las siguientes nuevas fabricaciones: alambre plano para coser, llaves de conservas, ataduras anilladas, cadenas soldadas, semence de zapatero, enrejado de triple torsión, formas de alambre en general (ganchos de persiana, etc.), tachuelas y varilla enderezada y cortada a medida. Se dispone en la actual fundición de dos cubilotes de tres toneladas-hora de producción y dos hornos eléctricos de 0,5 y 2,5 toneladas de capacidad, tanto para acero como para fundiciones especiales, fundiéndose además piezas de hasta 14 toneladas en acero obtenido en los hornos Martín-Siemens. En la nueva fundición, ya en vías

### AVISO A NUESTROS SUSCRIPTORES

Siguiendo la costumbre de años anteriores, ESPAÑA ECONOMICA se servirá, sin aumento de precio, a los suscriptores que trasladen su residencia de Madrid a provincias, y durante los meses de verano.

Para optar a este beneficio es condición indispensable que se nos indique con toda claridad el nombre del suscriptor y su domicilio en Madrid.

Aquellos que se trasladen al extranjero abonarán, además, el importe del franqueo correspondiente.

Para cualquier consulta, pueden llamar a nuestro teléfono 21-51-42 de cuatro a nueve de la tarde.

de terminación total, además de estos elementos, ampliados y modernizados, se instalarán una planta de preparación de arenas y un sistema mecanizado para la producción en serie de los elementos para vagones de minas; será efectuada por chorro de perdigón y martillos neumáticos.

El taller mecánico está constituido por una nave central de 128 por 12 metros, dos naves laterales de 128 por seis metros, dos naves en un primer piso, de 122 por seis metros, y las oficinas, de 24 por seis metros, con un total de 4.536 metros cuadrados entre el mismo y 144 de oficinas. Desde 1930 se ha renovado toda la maquinaria, permitiendo actualmente: torneear hasta cuatro metros de diámetro y seis de largo, cepillar superficies de seis por dos metros, tallar hasta tres metros de diámetro y módulo 25 en recto y helicoidal hasta 425 metros y módulo 12 en cónico, dientes rectos; mandrinar piezas de cinco por cuatro por dos metros con husillo de 120 milímetros, y mortajar 350 milímetros de curso.

El taller de forja está constituido por una nave central de 160 por 10 metros y dos laterales de 160 por 4,5 metros, dando en total una superficie de 3.050 metros cuadrados, a más del espacio para oficinas, situadas en un piso. Se ha instalado maquinaria para poder forjar hasta 400 milímetros de diámetro, con martillos de hasta 1.000 kilogramos de peso de maza y un equipo especial de éstos, que permite fabricar bolas para molinería de 120 milímetros máximos. Está asimismo instalado en él el equipo de hornos para tratamientos térmicos de regulación automática, y se dispone además de equipos de prensa de fricción, bancos de estirado, enderezado, pulido, etc.

Actualmente el servicio eléctrico se puede dividir en tres secciones: central de alta, con entrada 50 kilovatios y salida 5.000 voltios; aparellaje correspondiente, y central de distribución y reserva, con entrada 5.000 voltios y salida 5.000 voltios c. a. y 250 voltios c. c.; condensadores de corrección de potencia, y aparellaje. Grupo motor-dinamos, con regulación de tensión de salida, de 350 kilovatios y rectificador de mercurio de 350 kilovatios; conmutatriz de reserva, de 400 kilovatios; turbo-alternador, de 1.700 kilovatios, y alternador de emergencia, acoplado a máquina alternativa de 350 kilovatios. El taller de reparaciones está preparado para hacer los motores, transformadores y aparellaje eléctrico, en alta y baja tensión.

El enorme desarrollo de las actividades metalúrgicas y el grado de perfección a que se ha llegado en los procedimientos, exige que las Empresas dispongan de excelentes laboratorios químicos, metalúrgicos y metalográficos.

Moreda, siguiendo esta pauta, ha instalado modernísimos laboratorios, cuyo principal trabajo puede dividirse en:

**Análisis químicos.**—Se utilizan los procedimientos más recientes, realizándose los estudios pertinentes para la puesta a punto de las distintas técnicas potenciométricas y colorimétricas actuales.

**Ensayos mecánicos.**—Se verifican todos aquellos que se relacionan con la siderúrgica, tales como tracción, comprensión, plegado, flexión, esfuerzo cortante, fatiga, resistencia, dureza, alargamiento, embutición, plegado a 90° en alambres, etc. También se practican ensayos con micro-probetas de cuatro milímetros de diámetro y 27 de longitud, que permiten ensayos semi-destructivos.

Para ensayos no destructivos se cuenta con aparatos de rayos X, con poder de penetración de hasta 110 milímetros de acero, con lo que es posible realizar la investigación de las soldaduras. En los térmicos se efectúa la prueba Jominy, ensayos de temple, normalización, revenido, etc., todo ello auxiliado por un dilatómetro tipo Chevenard, último modelo.

Completase todo ello con la sala de metalografía, que dispone de un modernísimo y muy potente microscopio de tipo universal, provisto de una cámara fotográfica con aumentos de 21 a 2.400 y aparatos para la preparación de probetas, tanto normales como transópticas y baños galvánicos destinados a protección de probetas, de carácter anticorrosivo o mecánico.

Para continuar su marcha ascensional, se poseen proyectos ya ultimados para llevar a la práctica. Ello forma parte de lo básico, de un conjunto que tiende a alcanzar y transformar una producción de acero del orden de las 180.000 toneladas anuales.

Para alcanzar esta cifra será preciso producir el lingote correspondiente a la marcha simultánea de los dos hornos altos, completando el equipo del número 1, actualmente en vías de construcción y modernización, dotándole de estufas Cowper modernas, turbosoplante, depuración electrostática, etc. Al completarse la nueva batería Otto con la segunda parte prevista, compuesta de 18 hornos, dispondrá del cok necesario para el normal funcionamiento de los dos hornos altos.

En el departamento de laminación radicarán la parte más importante para la transformación de las 180.000 toneladas de acero señaladas, en productos para la venta. Al efecto, y con independencia de las reformas que se están llevando a cabo actualmente en los trenes de 650 y alambre, deberán ser modernizados en su casi totalidad, instalándose un pequeño Blooming para el desbaste (en sustitución de la caja trio de 650), con el cambio de los actuales comerciales por uno combinado, moderno, de mayor producción, con la posibilidad de ampliar la gama actual de perfiles, llegando incluso al fleje de 350 milímetros.

De igual modo serán ampliados y modernizados los talleres de chapa y fleje, dedicándose el primero a la producción de chapas de calidades especiales (eléctricas, embutición profunda, etc.) y llegando eventualmente en el fleje a la obtención de banda estañada.

Está previsto el traslado de la trefilería a un nuevo edificio, para de este modo aumentar considerablemente su producción, dando mayor amplitud a la actual gama de los derivados del alambre.

Atención especial será dedicada a la construcción de máquinas e instalaciones para minas, destacando la fabricación en serie de vagones, con licencia de la Casa alemana G. H. H.

Al disponer de fleje de 350 milímetros, seguirá en la fabricación de tubos el aumento de los diámetros producidos, hasta los 100 milímetros. Si las circunstancias del mercado lo aconsejaran, podrá montarse en el futuro una moderna instalación, consistente en máquina de soldar y laminadores especiales para reducir el tubo y producir éste en la calidad de "gas" a precios de competencia internacional.

Finalmente, debemos mencionar la concesión para el relleno en la playa del Arbeyal (Jove), a menos de dos kilómetros de distancia de la fábrica. Esta concesión nos permite contemplar con absoluta tranquilidad el problema de la evacuación de escombros y escorias, que en algún tiempo pareció plantearse con caracteres de gravedad. Los terrenos así ganados al mar, como resultado de este relleno, podrán ser utilizados para la construcción de almacenes de materias primas y de productos fabricados, con la ventaja de un fácil descargue y cargue, respectivamente, por los muelles de la concesión y consiguiendo una notable reducción de la distancia a puerto. También podrán ser utilizados estos nuevos terrenos para la construcción de nuevas instalaciones complementarias o auxiliares de nuestra siderúrgica, tales como la fabricación del cemento de escoria y la sinterización de los minerales de hierro.

No tan sólo ha preocupado aquello que se refiere al aspecto material de la producción. También la cuestión social ha sido tenida muy en cuenta, y para ello se han creado todos aquellos elementos que tienden a facilitar al obrero ayuda por medio de un economato, cocina para las comidas y espléndido comedor, todo provisto del indispensable confort. Así como servicios de duchas con agua caliente y departamentos sanitarios. De igual modo se ha establecido una capilla para que puedan cumplir sus deberes religiosos.

El servicio de asistencia sanitaria está integrado por un amplio quirófano que dispone de todos los principales elementos hoy requeridos por la ciencia médica, tales como aparatos de radiografía, laboratorio de análisis clínicos, aparatos anti-asfixia y servicio de terminación y clasificación de grupos sanguíneos para los casos de hemorragias intensas que exijan la transfusión.

Está igualmente en vías de realización a gran tren el proyecto de casas para obreros en forma de barriada inspirada en los más modernos sistemas.

# Notas y comentarios

## La situación.

Para conmemorar la ocupación de Bilbao por las fuerzas del Nuevo Estado, el Ministro-Secretario del partido realizó este año el acto con su presencia e indudable elocuencia. Luego de definir la fisonomía de cuantos elementos vinieron a integrar aquél y lo que ha de ser el conjunto en el Movimiento, así como su valor de porvenir, dijo que, para que lo tenga, lo que hemos de hacer es proclamar y propagar con orgullo la fe en nuestro sistema político, en su contenido, en sus propósitos, en sus metas y en sus resultados. Es preciso huir del injenio dantesco de la neutralidad y de creer que la verdad o la superioridad de un sistema político dependen de su difusión mayor o menor en el mundo, pues ello nos llevaría a tener que copiar o elegir entre los dos en que hoy ese mundo se encuentra dividido; y si el uno nos repugna por su incompatibilidad con nuestra mentalidad de hombres libres y cristianos, el otro, el liberal, consideramos que no sólo ha fracasado en España, sino que es el mejor camino para volver a la situación en que nos encontrábamos en el año 1936, y que determinó el Alzamiento nacional.

Se debe celebrar la disposición de la Presidencia, que trata de terminar a toda costa y rápidamente con el analfabetismo. Es el antecedente preciso para la formación ulterior del "productor", con la beneficiosa repercusión última en el patrono de ese origen, incapaz de prestar servicio útil en la economía industrial de nuestros días.

El titular del Ministerio de Industria es uno de los hombres de más ponderado realismo que han pasado por el Poder. Y no desaprovecha oportunidad para reiterar cómo se desenvuelve la industrialización y los plazos probables en que los planes actuales irán siendo hechos.

"En los próximos tres o cuatro años se recogerán—ha dicho últimamente—los frutos de la labor. Se llegará a una total independencia en muchos sectores: el aluminio, la celulosa, entre ellos. Desaparecerá definitivamente la pesadilla de las restricciones eléctricas, y nuestra industria, libre de esta inquietud, marchará con ritmo seguro y acelerado. En ciertos productos básicos se llegará también a una total independencia. Nos bastaremos a nosotros mismos en el suministro de abonos nitrogenados. En la motorización—coches, camiones, tractores—alcanzaremos un importante grado de autonomía, acaso un 75 por 100. Y más del 75 por 100 en los lubricantes. Se dará también un fuerte impulso a nuestra construcción naval."

La concesión por los occidentales, a la Alemania occidental indultada, de una soberanía condicionada y mediatizada, sólo ha sido posible contribuyendo a convertir el partido cristiano-demócrata en el mayoritario aceptante de la estructura federal y no sólo del régimen del Ruhr sino del Sarre, amén de la integración en la coalición militar defensiva que ha de dificultar, sin duda, la recuperación de las antiguas fronteras y de la capital histórica. Aunque haya algo de esto que convenga al país, y por lo menos a Europa, o quizá a América ante todo, la realidad es que cada ciudadano alemán está en contra de lo más y que sigue añorando "su" Estado realmente independiente y todo cuanto tuvo en el Oeste o añoró en el Este y más una vez operado el supuesto milagro de un renacimiento sufragado por los titulados vencedores y debido a la inteligencia de sus gobernantes y al esfuerzo de los gobernados. Se puede opinar de otro cualquier modo, bajo el prejuicio impenitente del anticomunismo o porque convenga a uno u otro grupo o país y a una u otra "farsa" o política. Pero como venimos sosteniendo y está confirmando la nueva democracia parlamentaria creada, el nuevo Reich, que ha obtenido de Occidente cuanto podía esperar, no siempre gratuitamente, ve la posibilidad de obtener de Oriente lo que le falta y completa a más bajo precio, e incluso sin contrapartida, y sería francamente ingenuo suponer que pueda renunciar, por otra parte, a las grandes posibilidades económicas que allí tienen a la vista.

Aquí los occidentales siguen acreditando su ya acostumbrada ceguera diplomática, a que se deben las consecuencias catastróficas de las dos últimas grandes guerras. Y que podría producir una tercera si los respectivos bloques estuvieran algo más fraguados y no se fuera consolidando, en el más tentador de ellos, el progreso y bienestar de su líder, sobre todo.

Alemania sólo dejaría de ser una incógnita peligrosa si Francia

renaciera físicamente y luego se entendieran, y si simultáneamente fueran libertados los satélites por Rusia, en inteligencia con ella. De otro modo, un día u otro, y siempre entrando en especulación, renacerá su inclinación imperialista.

Es lo que le ocurriría al Japón si volviera a decaer China, o lo que pudiera temerse de ésta aliada con él. Y si Rusia decayera como segunda potencia.

En ese punto no existen partidos políticos. Sólo hay alemanes del "pueblo-señor".

Rusia puede neutralizar a China en el Extremo Oriente, incluso contribuyendo a rehabilitar al Japón y a Alemania en Occidente, incluso llegando a restituirle antiguos territorios y liberando satélites, metiendo más o menos a Yugoslavia en la combinación y a efectos de su acción sobre el Sudeste europeo. La India se sumaría, seguramente, a lo que más bien la podría favorecer, acercándola tanto a los posibles beneficios de Occidente como la alejara de los probables perjuicios de emplearse en Oriente.

Los peligros que pudieran venirle a los Estados Unidos de semejanza política, no se ven.

Las naciones han vuelto a fracasar en el nuevo órgano que aglutina a las que quieren los aun llamados "grandes", con el privilegio del veto en su exclusivo favor, y sólo cabe pensar en resultados en las periódicas reuniones de ellas. Ginebra ha de ser el principio de una nueva era, que ha de acreditarse consiguiendo el restablecimiento de la libertad ciudadana en el Estado libre y no tiránico, fruto del sufragio controlado y protegido allí donde las partes lo crean moviéndose y lo acepten. Se precisa un plan de desarme y ayuda generales mutua y recíprocamente objetivos si ha de ser conveniente. No hubo en el pasado ninguna oportunidad mejor si diplomáticos y gobernantes obran conforme a los fervientes deseos de la mayor parte de los pueblos, sin exclusión incluso de los que vienen haciéndose poderosos sobre la debilidad en que procuran mantener a los restantes.

Una unión intercontinental de pueblos libres, sólo se concibe eficaz si se apoya en las continentales, fuentes a su vez en el respeto a las características y posibilidades de los que la integran. Ese auténtico Estado intercontinental, suma de otros continentales menores, ha de tener los clásicos órganos de acción en los restantes. Y es claro que al lado de un Poder legislativo, el ejecutivo y el judicial, y dentro del segundo el Departamento que vele por la existencia y la eventual acción de una fuerza capaz de enfrentarse con indiscutible superioridad con cualquiera que pretenda prevalecer mediante la propia. Creemos que no hay pueblo, y menos los menores, capaz de rechazar semejante organización si acompañada de todas aquellas que para el progreso y el bienestar habrían de irse formando espontáneamente.

Las exigencias de éstos rebasan no sólo la posibilidad del Estado nacional, sino el ámbito continental. Está a la vista la necesidad de una estructura orgánica y funcional intercontinental, querida y acatada por la mayoría, si se desea realmente aquéllos en la paz mediante la contribución justa y equitativa general proporcional.

Ni oligarquías nacionales ni internacionales. El hombre libre en la comunidad que guarde y haga guardar la libertad universalmente.

No creemos, sin embargo, totalmente perdido nunca el tiempo en ninguna reunión, ni aun de los diplomáticos y gobernantes, que en nuestros días acreditan no saberse salir jamás de los más viejos tópicos y lugares comunes, a fin de mantenerse al margen, por lo visto, y nada menos que de la historia, que pretenden estar continuando. Así que no vamos a negar que en San Francisco no se haya utilizado de nuevo el invertido allí en aumentar el número de ellos.

La realidad es que casi exclusivamente los franceses, con más objetividad, y los ingleses, por lo general desapasionados si nada de ellos entra en juego, ofrecen alguna vez alguna sugestión razonable. Iniciaron su acción bajo el anterior Gobierno, y ésta se prosigue por el actual.

Como si sólo las dificultades especialmente económicas estuvieran del lado de Rusia y sus satélites, y sólo allí pesara la nueva carrera de armamentos o hubiera pánico a una Alemania unida y rearmada y a la acción nuclear, se está jugando, por parte de los Estados Unidos sobre todo, a la postura falsa del que puede poner las condiciones. En su pugna con una Rusia comunista notoriamente descolorida y quizá un poco de vuelta, no puede haber ya, sin embargo, nada de eso, y uno y otro habrán de hacer lo necé-

## BANCO MERCANTIL E INDUSTRIAL

A partir del próximo día 20 procederá en sus Oficinas de Madrid, Barcelona, Sevilla y Murcia, al pago de un dividendo, a cuenta de los beneficios del ejercicio en curso de 1955, de 30 pesetas por acción.

Madrid, 9 de julio de 1955.—*El Consejo de Administración.*

*sario, finalmente, para llegar a una inteligencia que aplaque sus respectivos nervios y cuya estabilidad sea mayor cuanto más sólidas puedan ser las garantías que mutuamente puedan ofrecer.*

*El temor de que Rusia pueda sumarse incondicionalmente a una China renacida y en marcha, no parece razonable ya. Y la seguridad de un Occidente unido, con una Alemania rearmada en la primera línea de vanguardia, sugiere dudas precisamente en los Estados Unidos, pensando además en la carga que se van a echar.*

### El petróleo argentino.

El Gobierno argentino ha realizado últimamente intentos con las Compañías que explotan el petróleo del sur del país, para conseguir la mayoría de los beneficios de las explotaciones de la Patagonia. Terminadas las negociaciones, el resultado ha sido muy otro.

La Standard Oil of California podrá convertir libremente en dólares no sólo los beneficios netos que obtenga en sus perforaciones de la Argentina, sino también todos los beneficios brutos derivados de la venta del petróleo.

La Standard deberá vender toda su producción al Gobierno, que se encargará de su refinado y distribución. Esta venta deberá ser hecha a los precios del mercado mundial, con una rebaja de un 5 por 100.

Teóricamente, el pago se realizará en pesos argentinos; pero como estos pesos podrán ser convertidos en dólares por la Compañía, resulta la contradicción de tener que comprar los argentinos con dólares el petróleo producido en su propio país.

Cuando la producción de petróleo argentino supere la capacidad del mercado nacional, la Standard podrá exportar libremente este exceso y disponer igualmente de las divisas que de esta forma obtenga. Es de señalar que los demás exportadores argentinos deben poner a disposición del Gobierno todas las divisas que con su comercio consigán.

En contrapartida de estas exorbitantes concesiones, mayores si se tiene en cuenta que tiene un régimen de moneda dirigida, la Argentina recibirá el 50 por 100 de los beneficios que la Compañía consiga en el país. Además, al término del contrato—son cuarenta años si no media renovación—las instalaciones de la Sociedad reverterán gratuitamente en el Estado.

Indudablemente, no por ello dejan de ser muy onerosas las cláusulas monetarias del contrato.

### Automatización, trabajo y progreso.

Gran Bretaña celebró el mes pasado el Congreso de Margate. Se organizó bajo los auspicios de esa vibrante Federación de Ingenieros Británicos, tan humana y alerta constantemente. Los trabajadores no tienen por qué estar preocupados—han proclamado—por los avances, a ritmo casi vertiginoso ya, de un automatismo que al reducir los costos, como consecuencia del control automático del trabajo de las máquinas acrecerá su poder adquisitivo y creará nuevas necesidades y empleos. Ambos crecen, por otra parte, cada día; y aunque hayan de vencerse algunas crisis naturales, no se puede decir que la Humanidad ha precisado del automatismo para sufrirlas y vencerlas finalmente. Es prudente, de todos modos, que los técnicos y los trabajadores se vayan sincronizando, con vistas a que tan trascendental y próxima evolución no produzca mayores perturbaciones de las indispensables ni en el mercado del trabajo ni en el de las necesidades. Este ha de experimentar, sobre todo, transformaciones profundas. Pero en cambio en aquél será cada día más solicitada la mano de obra especializada, bien remunerada, porque la creciente complejidad de las máquinas y las instalaciones sólo permitirá vivir a la Empresa provista de personal altamente calificado. El prototipo no puede ser aún, por ejemplo, la Banca ni los Seguros, donde por falta de preparación adecuada del personal no saca aún los provechos que obtendrá de

la mecanización progresiva y total. No debe temerse el espectro del paro, porque la perfección en un sector crea otros nuevos, ya que el progreso atrae el progreso. La electrónica está a la vista en todo el mundo del trabajo. Pero el error volvería a estar en el patrón universal sin distinción de condiciones nacionales. Estados Unidos, Gran Bretaña, Francia y Rusia progresan individualizando la acción. No todas las actividades podrán entrar en juego simultáneamente. La industria del motor y del automóvil parecen las más propicias, por lo pronto. Pero habrá obstáculos difíciles de vencer, por ejemplo, en la química. La gigantesca batalla que el mundo económico tiene ante sí dará el impulso definitivo a la electrónica y la atómica. Hoy los Estados Unidos exportan ya el novísimo ingenio que producen: los reactores nucleares. Muy pronto, y por ello se vienen mostrando tan propicios a colaborar con terceros, se venderán como tantos y tantos aparatos eléctricos hoy, yendo ellos en vanguardia.

España ha de estar atenta a como se evolucione en los países que vuelven a sostenerse en la vanguardia y a gran distancia. Estamos verdes para ir a un automatismo importante. Podríamos instaurarlo en nuestras modernas factorías. Pero no tenemos el mercado interior y exterior estabilizado para una gran producción en masa. Nuestras más típicas se prestan mal al seriado. Habrán de estimularse concentraciones de ámbito nacional, continental e intercontinental, porque sólo así podrá lucharse y competir con los colosos. Se habrá de ir evolucionando por etapas no ambiciosas y pensadas con prudencia y visión. La automatización se hará en la gran Empresa sobre todo. El porvenir de la mediana y pequeña no es demasiado alentador. Pero nadie es culpable del que espera al pequeño patrono, progresivamente aplastado entre las exigencias del progreso y del propio Estado. No serán pocos los conceptos que en algunos años parecerán extraños. Se ha entrado en un futuro esplendoroso, a que no en todas partes parece prestarse atención.

Serán precisos, por lo visto, más contundentes fallos de personas y cosas. Lo malo es que no son siempre incruentos. Ni cae, en general, el peor. Ni dejan de arrastrar a los más los que no ven.

## ELECTRA DE VIESGO, S. A.

Capital social: 720.000.000 de pesetas, totalmente desembolsado

### SUSCRIPCION PUBLICA

de 100.000 Obligaciones simples de 1.000 pesetas nominales cada una

#### TIPO DE EMISION:

98 por 100, libre de gastos para el suscriptor.

#### INTERES:

6,75 por 100 con cupones semestrales, vencimiento 1 de enero y 1 de julio de cada año, abonándose el primer cupón en 1 de enero de 1956.

El impuesto de negociación será a cargo de la Empresa emisora.

#### RENTA LIQUIDA

5,23 por 100, aparte la prima de amortización y el cupón corrido.

La amortización se verificará en un plazo de cincuenta años a partir de 1956, quedando facultada la Sociedad para anticiparla total o parcialmente.

Se solicitará la admisión de estos títulos a la cotización oficial y se gestionará su inclusión en la lista de valores admitidos para las reservas matemáticas de las Compañías de Seguros.

La emisión ha sido asegurada en su totalidad por los siguientes Bancos:

Banco de Vizcaya	Banco Español de Crédito
Banco Guipuzcoano	Crédito Navarro
Banco Herrero	Banco Zaragozano
Banco Garriga Nogués	La Vasconia, S. A.
Banco Hispano Suizo	Banco Aragónés de Crédito

quienes la ofrecen en suscripción pública a partir del 20 de julio de 1955, reservándose la facultad de declararla cerrada con anticipación.

Bilbao, julio de 1955.

## LA EMPRESA NACIONAL CALVO SOTELO CELEBRA SU JUNTA GENERAL

**En 1954 fueron llevadas a cabo nuevas e importantes instalaciones.—La producción de energía eléctrica alcanzó la cifra de 617,9 millones de Kwh.—La suma destinada a dividendos se eleva a 46,6 millones de pesetas.**

El día 21 de junio último, bajo la presidencia del excelentísimo señor D. Joaquín Planell, se celebró la Junta general ordinaria de esta Empresa, en la que se hallaba representada la totalidad del capital social. Asistió el Consejo de Administración del Instituto Nacional de Industria con su Presidente, el excelentísimo señor D. Juan Antonio Suanzes.

La Memoria que, junto con el balance, cuenta de pérdidas y ganancias y propuesta de distribución de beneficios, fué aprobada por unanimidad, ofrece un claro exponente del estado en que se encuentra el desarrollo del programa industrial que ha sido encomendado a la Empresa y patentiza la marcha favorable de sus instalaciones, ya en explotación normal.

De la lectura de la Memoria se deduce que durante el pasado ejercicio la actividad social de la Calvo Sotelo superó a la de años anteriores, al mismo tiempo que continuaron las obras y puesta en producción de numerosas e importantes instalaciones, de acuerdo con los planes minuciosamente trazados, que van cumpliéndose en su totalidad y han permitido obtener los favorables resultados financieros a que nos referimos posteriormente, que auguran un desenvolvimiento económico normal en un futuro inmediato.

La citada Memoria inserta asimismo numerosas fotografías que representan un panorama gráfico de la magnitud de las diferentes instalaciones.

La potencia total en servicio durante el pasado año en las tres centrales termoelectricas de la Empresa—Puertollano, Escatrón y Puentes de García Rodríguez—fué de 122.000 kilovatios, alcanzándose una producción de 617.893.204 kilovatios-hora, contra 509.415.672 kilovatios-hora en 1953, ó sea un incremento del 21,3 por 100. Si se considera la energía puesta en red, el aumento ha sido de 22,3 por 100. Teniendo en cuenta la fecha de entrada en servicio del cuarto grupo de Puertollano, las horas trabajadas a plena carga por el conjunto de las centrales han sido 5.149, con un aumento del 13,2 por 100 respecto al año anterior. Estas cifras muestran el intenso trabajo realizado por las centrales durante el pasado año, y la importancia trascendental de la aportación de la Empresa a la producción eléctrica nacional, que alcanza un 23 por 100 de la térmica total del país. Durante el año se comenzó en esta central de Puertollano el montaje de la quinta caldera, y al finalizar el mismo estaba muy avanzado el del quinto grupo, que entró en servicio a mediados del pasado mayo.

Ha quedado terminado el montaje en Puertollano de la segunda fase de destilación de pizarra, con lo que se ha alcanzado la capacidad normal de destilación de 730.000 toneladas métricas año. En cuanto al programa de las instalaciones de tratamiento del aceite bruto de pizarra, ha sido superado en todas sus partes, trabajándose intensamente durante el ejercicio en el montaje de las diferentes secciones que las constituyen: gasificación, hidrogenación, refinado, etc., para la producción de combustibles líquidos, lubricantes y parafinas, cuya puesta en marcha tiene lugar en estos momentos. Por otra parte, se ha realizado el estudio, proyecto y contratación de otras importantes instalaciones, entre las que destacan las correspondientes a la fabricación de abonos nitrogenados.

En el Complejo Ebro, la producción de lignito fué de 196.529 toneladas métricas, con un considerable aumento con relación al año anterior. La utilización del ferrocarril minero Andorra-Escatrón, se realiza normalmente.

Ha continuado a ritmo acelerado el montaje de la segunda fase de la central térmica de este grupo, preveyéndose la puesta en marcha de la misma para el próximo mes de agosto. De acuerdo con el Instituto Nacional de Industria, va a ampliarse esta central con un nuevo grupo de características análogas al actualmente en montaje, con una potencia nominal de 62.500 kilovatios, con amplia reserva que le permite proporcionar hasta una potencia de 70.000 kilovatios.

En el Complejo de Puentes de García Rodríguez, la producción de lignito fué de 171.625 toneladas métricas, con lo cual la central quedó normalmente abastecida.

La Memoria se refiere al ritmo creciente de las actividades del

Centro de Investigación de la Empresa y a su estrecha y cordial colaboración con la Empresa Nacional de Industrialización de Residuos Agrícolas.

El beneficio líquido del ejercicio es de 70 millones de pesetas, que, unido al remanente del ejercicio anterior, suma en total pesetas 75.154.349,12, cuya distribución fué la siguiente: a dividendo, 43,6 millones de pesetas; a reserva voluntaria, 16 millones; a fondo de reposición, ocho millones, y a remanente a cuenta nueva, 7,5 millones de pesetas.

Considerando que las inversiones en las instalaciones en explotación normal suman 1.035.963,95 pesetas, sobre este capital el beneficio líquido obtenido es de 6,75 por 100 y el dividendo repartido en 4,21 por 100. Una vez aprobada la indicada distribución, las amortizaciones y reservas de todas clases de la Sociedad se elevan a 318,3 millones de pesetas.

Terminada la lectura de los documentos anteriores, el Presidente de la Empresa Calvo Sotelo glosó algunos de los puntos más importantes de los mismos y completó su exposición con una amplia síntesis de los progresos realizados durante el semestre corriente en las distintas actividades. Confirmó las previsiones establecidas sobre Puertollano, adelantando que en fecha inmediata entraría en funcionamiento la instalación de hidrogenación y refinado de aceite de pizarra, cuya puesta en marcha se está realizando en estos días, y harían su aparición en el mercado los productos obtenidos en la misma: gasolina, gas-oil, jet-fuel tipo JP-4 para motores de reacción y una amplia gama de diversos tipos de lubricantes y parafinas. Expuso asimismo el Sr Planell datos muy satisfactorios sobre la marcha de la térmica de Escatrón, confirmando que en los próximos meses entrará en servicio el tercer grupo de 60.000 kilovatios, con lo que se reforzará notablemente la importante ayuda que, según se ha puesto de manifiesto en la Memoria, ha prestado esta central en el pasado año. Completó su exposición dando cuenta del estado en que se encuentra la construcción de las fábricas de abonos nitrogenados de Puentes y Puertollano, cuya puesta en marcha podrá realizarse en los plazos previstos.

Cerró el acto el excelentísimo señor D. Juan Antonio Suanzes, expresando la satisfacción del Instituto Nacional de Industria por la brillante labor expuesta, y puso de manifiesto las perspectivas que se abren para el futuro de la Empresa en sus distintos centros de trabajo. Comentando la etapa que termina en estos días en Puertollano, resaltó la importancia de la obra realizada, extendiéndose en consideraciones sobre la misma y sobre el desarrollo de las industrias de petroquímica y otras que puedan derivarse de aquella. Terminó felicitando a la Sociedad y a su Consejo, tanto por las realizaciones logradas en las nuevas plantas industriales como por la marcha de sus explotaciones.

### El ejercicio 1954 de la Empresa Nacional de Electricidad, S. A.

La energía producida por la Empresa en el pasado año sobrepasó en un 40 por 100 a la de 1953. Dividendo del 6 por 100 a las acciones.

Bajo la presidencia de D. Luis Sáenz de Ibarra se celebró el pasado día 21 la Junta general ordinaria de accionistas de la Empresa Nacional de Electricidad, acto al que asistió un gran número de Consejeros de Administración del Instituto Nacional de Industria, poseedor de la totalidad de las acciones de la Empresa.

La Memoria señala que la nota más destacada del ejercicio ha sido la entrada en servicio del tercer grupo de la central de Compostilla, de 57.000 kilovatios; de la central de Huelva, de 7.500 kilovatios, y de la flotante de Cartagena, de 9.000 kilovatios, indicando que la explotación normal de dichas centrales térmicas comenzó en el mes de septiembre en un momento en que eran realmente acuciantes las necesidades nacionales de energía, debido a las desfavorables condiciones hidroeléctricas del año 1954.

La energía total producida por la Empresa en 1954 ha sido de

489,7 millones de kilovatios-hora, contra 340,3 en el ejercicio anterior, lo que representa un aumento del 40 por 100.

Pone asimismo de relieve que a petición de la Alta Comisaría de España en Marruecos, se instalan dos centrales móviles de 2.500 kilovatios en Ceuta y Melilla, respectivamente, que podrán comenzar a prestar servicio en el verano del año actual.

También señala la Memoria que al finalizar el ejercicio quedó terminada la instalación del nuevo parque de transformación a 220 kilovatios, quedando con ello en condiciones de entrar en servicio, a dicha tensión, la línea Ponferrada-La Mudarra, lo que se ha hecho en los primeros días de enero de 1955 al enlazar en La Mudarra con la línea Tordesillas-Madrid, a 220 kilovatios, propiedad de Saltos del Sil.

A fines de 1954 se contrató la adquisición del cuarto grupo turboalternador para Compostilla, de 60.000 kilovatios, con cuya instalación, que se espera terminar en el curso de 1956, quedará completa la central con una potencia de 167.000 kilovatios. Se tienen muy adelantados los estudios para la instalación de otra central térmica en la zona de Ponferrada, que inicialmente constará de una unidad de 125.000 kilovatios y que estará preparada para futuras ampliaciones, de acuerdo con las posibilidades de abastecimiento de carbón en dicha zona, que hasta ahora han ido en aumento de año en año. Asimismo se han realizado los estudios correspondientes a una nueva central térmica en la zona La Robla-Guardo.

También se informó a la Junta del estado de las obras de la central del salto de pie de presa de Bárcena del Río y de haberse contratado para la misma dos grupos de 36.000 kva., que producirán unos 175 millones de kv.-h./año.

En cuanto a los resultados del ejercicio, la cuenta de pérdidas y ganancias, después de efectuadas las aplicaciones correspondientes a la amortización del inmovilizado, presente un saldo acreedor de 47 millones de pesetas, a cuenta del cual se aprobó la distribución a las acciones de un dividendo del 6 por 100.

El señor Sáez de Ibarra dedicó un saludo cordial y respetuoso a las altas personalidades del Instituto Nacional de Industria, que, presididas por D. Juan Antonio Suanzes, se hallaban presentes en la Junta. A continuación expuso a los accionistas los aspectos más destacados de la actividad social en el curso del último ejercicio, señalando que E. N. E. S. A. había prestado un indudable servicio a la economía nacional al alcanzar en 1954 la mayor producción de energía desde su fundación, y señaló que el consumo específico de carbón por kilovatio-hora se había reducido con relación a 1953, lo que ha permitido compensar en parte la repercusión que sobre el coste del kilovatio-hora tuvieron los aumentos de precio de los menudos de antracita y de los gastos de personal autorizados al principio del ejercicio por disposiciones del Gobierno.

Por último, expuso que la Empresa estaba preparada para acometer en el momento que se considerara oportuno las nuevas instalaciones antes indicadas.

A continuación, el Director-Gerente, señor Torres Gost, aclaró algunos aspectos de la Memoria e informó a la Junta de la marcha

satisfactoria de la central de Ponferrada, cuya producción en esta fecha es un 60 por 100 más elevada que la correspondiente a la misma fecha del año anterior, aludiendo a la gran importancia que como reguladora del sistema eléctrico de la zona en que está enclavada tiene dicha central.

El Excmo. Sr. D. Juan Antonio Suanzes, en representación del Instituto Nacional de Industria, felicitó al Consejo de la Empresa por la labor realizada durante el último ejercicio, mostrando su satisfacción ante el hecho de que las inversiones efectuadas en Ponferrada, cuya rentabilidad aparece clara, han permitido no sólo llenar una necesidad de primer plano para la nación con la elevada producción de energía eléctrica alcanzada, sino que han fomentado la riqueza minera de aquella zona, estimulando la producción de carbón en un grado que permite contemplar con justificada confianza el desarrollo de las nuevas ampliaciones proyectadas.

Con estas ampliaciones se alcanzará una potencia instalada, que con la utilización media normal conseguida en los últimos años, hará posible obtener una cifra de producción que representaría el 12 por 100 del consumo interior nacional y aproximadamente un tercio de lo previsto en los próximos años para la producción térmica española.

Terminó la Junta con la aprobación de la Memoria, balance y cuentas del ejercicio y de todas las propuestas presentadas por el Consejo de Administración.

## Hispano Olivetti, S. A.

Durante el pasado año 1954, en el que se celebró, con asistencia de numerosas personalidades nacionales y extranjeras, el XXV aniversario de la fundación de la Sociedad, se registró un incremento en su producción que compensó en parte el aumento que en el capítulo de gastos se produjo como consecuencia de la elevación en las remuneraciones indirectas del trabajo que entraron en vigor a partir del 1 de enero del pasado ejercicio. Este aumento en la producción no pudo compensar totalmente el incremento de los gastos, debido a que el nuevo modelo de máquina portátil Pluma 22, que fué lanzado al mercado en mayo de 1954, no ha podido todavía dar los beneficios que de ella se esperan, a causa del coste relativamente elevado de las primeras series producidas.

Continuando su programa de ampliación, y con el fin de añadir a la producción de los modelos ya existentes otros nuevos sumamente modernos, esta Entidad va a presentar en el mercado próximamente unas máquinas calculadoras eléctricas, de las que se esperan que, al igual que el resto de los productos por ella fabricados, obtengan la máxima aceptación por sus cada vez más numerosos clientes.

El beneficio obtenido en el pasado ejercicio se elevó a pesetas 6.241.433,35, cuya distribución se aprobó por unanimidad realizarla en la siguiente forma: atenciones estatutarias, 436.672,85; dividendo 10 por 100, 2.400.000; fondo de reserva legal, 434.704,83; fondo de impuestos, 2.250.000; fondo de reserva ordinario, 720.055,67 pesetas.

# Correspondencia

## Carta de Cataluña

**Solemne constitución del Consejo Económico Sindical, con discursos de los Sres. Fernández Cuesta y Solís.—Distinción a D. Félix Escalas.—El anteproyecto de la nueva Escuela de Ingenieros Textiles en Tarrasa.—Otras noticias.**

Barcelona.—Con la solemnidad prevista, tuvo lugar en el salón de actos del Fomento del Trabajo Nacional la constitución del Consejo Económico Sindical de la provincia de Barcelona, cuya misión, como ya anunciamos en una pasada crónica, ha de ser la de estudiar, analizar y promover cuestiones de alto valor económico que afecten a los sectores de la provincia de Barcelona, en su más amplia concepción.

Para este acto se desplazaron expresamente D. Raimundo Fernández Cuesta, Ministro del Movimiento, y D. José Solís, Delegado Nacional de Sindicatos, los cuales, después del juramento prestado por los Consejeros, hicieron uso de la palabra para expresar, el Sr. Solís, que el Consejo se constituía para enfrentarse con el problema de las diversas materias primas necesarias, así como cantidad, calidad y precio de las mismas; el de la energía eléctrica,

al que habrá que dedicar todo el esfuerzo necesario hasta conseguir que desaparezca el fantasma real de las restricciones; hacer que el trabajador produzca más y mejor, en forma más cómoda y con mejor utilaje, complemento de lo cual será la implantación del salario por el rendimiento, garantizando el mínimo vital; evitar la competencia desleal de algunas Empresas que no abonan los Seguros Sociales; abaratamiento de la producción; elevación del nivel de vida, problema de los transportes, etc., hasta conseguir que el nuevo Organismo sea algo eficiente y vivo.

Por su parte, el Sr. Fernández Cuesta clausuró el acto, diciendo que él, que no era un técnico en materias económicas pero que tenía la sensibilidad bastante para la valoración de los problemas de esta índole, había llegado a Barcelona con la buena voluntad y comprensión para contribuir a solucionarlos. Este Consejo—dijo—trabaja en unas conclusiones que al cabo de unos meses serán elevadas al Gobierno, puesto que en aquél tienen representación todas las personalidades más relevantes de la vida barcelonesa, terminando por afirmar que Barcelona y los hombres de su industria, comercio y agricultura pueden tener la certeza de que sus preocupaciones materiales y económicas no quedarán diluidas en la indiferencia del Estado.

En la Cámara Oficial de Comercio, después de la reunión del Consejo directivo de la Entidad, tuvo lugar la imposición de las insignias de la Encomienda al Mérito Civil a su Presidente, don Félix Escalas, haciendo la entrega el Sr. Gambús, Vicepresidente primero de la Entidad, el cual hizo patente su satisfacción y la de la Cámara por esta distinción con que el Gobierno había honrado al Sr. Escalas, premiando de este modo los muchos méritos que en el mismo concurren y por su acertada y entusiasta labor al frente de la Cámara y en la Presidencia de la Feria de Muestras de Barcelona. Don Félix agradeció la condecoración que se le entregaba y renovó su propósito de trabajar por la grandeza de Barcelona y España. Por nuestra parte, felicitamos sinceramente al Sr. Escalas por la justicia que representa la mencionada distinción de que ha sido objeto.

Una obra de especial interés, en cuyo anteproyecto se está activamente trabajando, es la futura Escuela de Ingenieros Textiles, a levantar en la industriosa y vecina ciudad de Tarrasa. En una reciente reunión convocada por el Conde de Egara, Delegado-Presidente de la Comisión del Patronato de la Escuela, se expuso a las Autoridades y representaciones asistentes un avance del anteproyecto. El edificio principal constará de sótanos y tres plantas, en cuyas dependencias se albergarán todos los servicios necesarios a la enseñanza moderna de ingeniería textil. Alrededor del mismo se sitúan el laboratorio de investigaciones, viviendas o chalets para el profesorado, jardines, instalaciones deportivas, aulas de prácticas. Todo ello se espera y desea que en el más breve plazo sea una espléndida realidad, de la que tan necesitada se halla la ciudad de Tarrasa, que, con la de Sabadell, constituyen el más importante núcleo textil de Barcelona-provincia.

La Corporación municipal en pleno, presidida por el Alcalde, señor Simarro, efectuó una visita a las instalaciones que la Compañía General de Aguas de Barcelona ha construido, en conexión con la instalación de Cornellá, en el término de San Juan Despí, para captar, por la margen izquierda del río Llobregat, sus aguas superficiales, potabilizarlas y alimentar el caudal que abastece a nuestra ciudad. Los visitantes, recibidos y atendidos por varios Consejeros de la Empresa y por el Administrador-Delegado, Sr. Garí Gimeno, explicaron a las Autoridades el sucesivo proceso químico-mecánico a que es sometida el agua desde su captación del fondo del cauce del río hasta su producción, ya potable, a la estación elevadora de Cornellá. En esta nueva estación de aguas, la Compañía lleva gastados unos 90 millones de pesetas, estando autorizado el beneficio de un metro cúbico de agua por segundo, teniendo capacidad para depurar hasta 170.000 metros cúbicos diarios. El señor Alcalde, en nombre de la Corporación, ofreció continuar la cooperación municipal para el incremento de este nuevo servicio.

Aunque no sea una cuestión estrictamente económica, no queremos pasar por alto la inauguración del nuevo Parque Municipal de Deportes, llevada a cabo hace unos días. Se trata de una obra soberbia, digna de la ciudad que la posee, y su enmarcamiento en Montjuïc le da la prestancia necesaria gracias a aquellos inconcebibles paisajes. Hoy que tanta trascendencia tiene toda actividad deportiva y alrededor de la cual se manejan centenares de millones de pesetas, no deja de constituir un notable éxito el haber llevado a cabo una obra de esta envergadura, hasta el momento única en España.

P. MIRALLES

### Carta de Holanda

**La Bolsa de Amsterdam y los dividendos de las Sociedades nacionales.—Detalles del Plan Económico Central para 1955.—La economía del país en relación con la extranjera.—Impresiones optimistas de los primeros meses del año.**

Amsterdam.—La tendencia relativamente firme de la Bolsa de Amsterdam tiene su origen en la marcha de las actividades económicas del país, en particular en la buena orientación de las 97 Sociedades que negocian sus acciones en este mercado. De dichas Sociedades, 13 han distribuido, en el primer trimestre de 1955, dividendos de 1 a 5 por 100; 54 Sociedades, de 6 a 10 por 100; 26, de 11 a 15 por 100; dos han rebasado el 15 y dos solamente no han distribuido dividendo. Es decir, las actividades agrícolas e industriales en dicho trimestre han sido satisfactorias, mejorando las cosechas y avanzando los trabajos de industrialización en varias zonas.

La Oficina Central Neerlandesa de Planificación ha publicado

## BANCO DE VALENCIA

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

BANCA Y BOLSA

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

recientemente, bajo el nombre de Plan Económico Central para 1955, sus observaciones sobre los diversos sectores comerciales y financieros en el ejercicio anterior. La renta nacional holandesa se estima, en 1955, en 27.090 millones de florines, contra 26.220 millones en 1954; los gastos gubernamentales, en 4.410 millones, contra 4.250 el año precedente. El consumo familiar se calcula en 16.400 millones de florines, contra 15.770 en 1954. El crédito en la balanza de pagos, evaluado en unos 700 millones de florines en 1954, se estima ahora en 350 millones. Según las previsiones holandesas, hay que esperar en 1955 una disminución del ritmo de desarrollo de la producción de Europa occidental, mientras cabe esperar una mejoría de la coyuntura de los Estados Unidos. No obstante, el plan a que aludimos para 1955 ha tenido en cuenta un aumento del nivel de los precios de importación de un 2 por 100, con respecto a 1954. A fin de calcular el volumen de las exportaciones, el plan analiza las posibilidades del extranjero, el margen entre los precios de exportación holandesa y los de los de la competencia y la política comercial y monetaria, factores que determinan la masa de oferta. Y como la actividad económica en el extranjero está en vías de acrecentarse, las exportaciones holandesas evolucionarán en el mismo sentido. Los precios de la competencia mundial tal vez disminuyan. El plan considera que dichas exportaciones superarán en un 5 por 100, en 1955, a las de 1954.

Durante el primer trimestre de 1955, el tráfico del puerto de Rotterdam aumentó considerablemente sobre el mismo período de 1954. En dicho trimestre del año en curso, se negociaron 8,8 millones de toneladas. Las inversiones para 1955 se cifran en 1.850 millones de florines a la industria, contra 1.750 en 1954; 850 millones para construcción de viviendas, contra 830; 280 millones para agricultura, contra 350, y 1.600 para diversos objetivos, contra 1.570. En total, 4.580, calculados para 1955, contra 4.500 en 1954. Por otra parte, gracias a la situación favorable que ha prevalecido respecto de las divisas en 1954, se han podido practicar amortizaciones fuera de programa por un importe de 410 millones de florines.

Dice la Oficina Central Neerlandesa de Planificación que por primera vez en 1954, después de varios años, han podido colocarse empréstitos extranjeros en los Países Bajos: Bélgica, Banco Internacional de Reconstrucción. Entre los factores determinantes de la evolución económica en 1955, el comercio exterior, que interviene en gran parte en el desarrollo de los precios, ha sido objeto de examen por parte de aquel Organismo. Los precios de las mercancías importadas en Holanda dependen, como es lógico, de los de las primeras materias en los mercados mundiales. Cierta estabilidad en el nivel de precios obedece, en parte, a la política de "destockage" de las Empresas americanas. Como la actividad económica en el extranjero está alza, la mejoría económica de Holanda es evidente.

El optimismo que se refleja del plan para 1955 se basa especialmente en los resultados del anterior. Los medios financieros holandeses recuerdan que antes de terminar el año 1954 el volumen de las exportaciones fué superior en un 19 por 100 al período correspondiente de 1953. Durante el mismo período el nivel de precios de exportación fué algo más bajo; pero esto fué atribuido a circunstancias de tipo estacional, en las que influyeron factores climatológicos.

Las impresiones recogidas en los diversos centros productores del país, en los primeros meses de 1955, dan por cierta una mejora en las producciones agrícolas y en los rendimientos de la industria de transformación, en particular en las relacionadas con la ganadería. En esos meses las exportaciones fueron un 10 por 100 superiores a las de 1954. También fueron mayores las importaciones, si bien es preciso tener en cuenta que lo importado ha respondido a necesidades vitales para la industria en general y, de consiguiente, su valoración reproductiva.

Todo ello permite abrigar la esperanza de que el ejercicio 1955 será cerrado con notable ventaja sobre el de 1954.

F. A. GOUDSTIKKER

# Los mercados de productos

La tendencia general de los mercados mundiales de materias primas apenas ha sufrido cambios importantes en el curso de la última semana. A excepción del caucho, cobre y otros metales no ferrosos, el resto de las materias primas no registran una tendencia bien definida, y sus respectivos mercados se caracterizan por la indecisión que predomina en ellos. Las huelgas americanas en la industria de metales no ferrosos ha dado origen a una mayor firmeza del cobre en la totalidad de los mercados mundiales. La demanda sigue siendo muy fuerte en Estados Unidos, y algunos usuarios han llegado a pagar fuertes primas por pequeñas cantidades adquiridas fuera de los contratos regulares. Los pedidos para julio totalizan ya 28.000 toneladas y 17.340 para agosto. Los productores se están esforzando para seguir el ritmo creciente de la demanda. La producción de Chile, por ejemplo, se elevó, durante los cinco primeros meses del año, a 170.000 toneladas, contra 115.000 en el mismo período de 1953. Por lo que respecta al plomo y cinc, las informaciones procedentes de Nueva York señalan una demanda muy activa para el primero de estos metales y una mejora en la del cinc.

Los compradores de café, en el mercado internacional, se muestran reservados en espera de que se aclare la situación de América latina, donde, a pesar de las declaraciones oficiales, existen disensiones entre los países productores. Por lo que se refiere al azúcar, su cotización media durante las dos últimas semanas se ha mantenido por debajo del precio mínimo fijado por el Acuerdo Internacional.

Este hecho dará lugar a que, de acuerdo con las cláusulas fijadas en el mismo, el Consejo internacional habrá de revisar los contingentes de exportación fijados recientemente a cada país miembro. En la próxima reunión del Consejo, que tendrá lugar en Londres, se tomarán decisiones a este respecto; y si los miembros de aquél no llegaran a un acuerdo sobre la amplitud que habría de alcanzar dicha reducción, una disminución obligatoria del 5 por 100 sería automáticamente practicada.

**Lana.**—La temporada de ventas laneras de 1954-55, en los mercados de la Commonwealth, ha cerrado con un tono sostenido, existiendo ahora una paralización en el comercio hasta que se inaugure la nueva campaña en Sydney el 25 del próximo mes de agosto. En el intervalo, América del Sur representa la principal fuente de suministros de lana en bruto, pero los usuarios se encuentran generalmente bien provistos, y a menos que tenga lugar una pronunciada debilitación de los precios de las lanas sudamericanas, no es probable que el negocio en esta dirección sea muy animado.

Se espera que las cifras finales de los esquilos de Australia, Nueva Zelanda y África del Sur reflejen nuevas cifras "record" para cada país, pero el suministro de remanente será superior al normal, puesto que la demanda ha sido igualmente intensa y las mayores ofertas han sido bien absorbidas.

Un factor alentador en el mercado lanero lo ha constituido el hecho de que el consumo mundial de lana crece ahora constantemente, en tanto que en la misma época del pasado año reflejaba un descenso. La estimación del consumo en los primeros tres meses de este año ha sido de 427 millones de libras, contra 401 millones en el período julio-septiembre de 1954.

La serie de ventas de lanas, en el mercado de Londres, del mes de julio han empezado el miércoles último con ofertas de unas 23.000 balas durante la primera semana. De esta cantidad, unas 5.000 balas serán de procedencia australiana, 13.000 neozelandesas, 2.500 africanas y 3.000 de las islas Malvinas y Punta Arenas. El total de las series correspondientes a las dos semanas será de unas 46.000 balas. De la reserva británica serán incluidas en los catálogos otras 4.600 balas, de las cuales 025 se componen de lanas sucias, de merinos australianos, 2.000 de lanas sucias "crossbreds" neozelandesas y 725 de merinos, sucias, sudafricanas.

Se espera una buena venta en vista de los retrasos en las importaciones, motivado por las huelgas portuarias y del hecho de que las operaciones de ventas han terminado en los mercados de la Commonwealth.

**Productos agrícolas.**—Según el resumen informativo que sobre la situación de campos y cosechas publica el Servicio de Estadística del Ministerio de Agricultura, durante el pasado mes de junio continuaron avanzando las faenas de recolección de leguminosas y de cereales de otoño, que se vieron interrumpidas en algunas comarcas por las tormentas. Las impresiones sobre las cosechas de

este grupo de cultivos, en las zonas más tempranas, no han mejorado respecto a las recogidas en el mes anterior, ya que en Andalucía y Extremadura los rendimientos son muy desiguales, y en su mayoría medianos, obteniéndose producciones inferiores a las de la campaña pasada, excepto en Granada; las cosechas de los secanos de Levante y Cataluña-Baleares son, en general, deficientes. En las provincias de Castilla la Vieja y León, más tardías, los cereales están granando bien, favorecidos por las suaves temperaturas y los chubascos registrados durante el mes, esperándose mejores rendimientos; la situación en Castilla la Nueva varía según las comarcas, estimándose que las producciones serán algo superiores a las del pasado año en Ciudad Real, análogas en Toledo y más bajas en las otras provincias de esta región; en Cuenca se ha registrado un intenso ataque de "roya". Las cosechas de Aragón y Rioja-Navarra se estiman también inferiores a las del último año.

Se ha iniciado el arranque de garbanzos, de cuyo cultivo se esperan buenos rendimientos, salvo en Badajoz. El arroz y el maíz continúa desarrollándose con normalidad.

El estado del viñedo sigue siendo satisfactorio en Andalucía, Extremadura y Castilla la Vieja. Las cosechas, en las provincias de Toledo, Ciudad Real, Levante y Cataluña-Baleares se espera sean algo inferiores a las de la pasada campaña.

Por lo que respecta a la situación de los olivares, de momento puede considerarse mejor que la del pasado año por esta época en Andalucía, a pesar de que ha caído algo de fruto y éste no ha cuajado bien, en general, en la provincia de Jaén.

Entre los frutales, la situación de los de fruto seco continúa siendo mala en Levante. El estado de los naranjos es bueno, pudiéndose dar por terminada la recolección de las variedades más tardía.

**Ganadería.**—Más de 18.000 cabezas de ganado lanar entraron en el recinto del mercado semanal celebrado en Medina del Campo el último domingo, vendiéndose casi su totalidad, pues la afluencia de compradores a este importante mercado fué extraordinaria en dicho día. Los precios, a pesar de la demanda, se sostuvieron sin alteración ni tendencia al alza. Las ovejas castellanas, esquiladas, de buena producción, se pagaron de 350 a 400 pesetas cada una; otras, viejas, muy gordas, de 280 a 325; otras, de inferior clase y presentación, de 225 a 250; merinas, 250 a 300; churras, 190 a 210; salmantinas, 225 a 290; ovejas viejas, para carne, a ocho pesetas kilo, en vivo; corderos castellanos, grandes y muy gordos, esquilados, 275 a 310; otros más pequeños, 225 a 280, y más inferiores, 175 a 250; corderas para cría, castellanas, 280 a 325; salmantinas, 250 a 280; churras, 200 a 225; carneros sementales, 700 a 725 pesetas; ovejas cencinas, 500 a 550, y corderos al peso, a 12 pesetas kilo, en vivo.

El censo ganadero, según el resumen informativo que sobre el estado de la ganadería publica el Ministerio de Agricultura, permanece prácticamente estabilizado, y el estado de la misma puede considerarse satisfactorio, ya que sólo existen pequeños focos de "fiebre aftosa", "viruela ovina" y "carbunco" de escasa importancia. La paridera continúa desarrollándose normalmente.

La situación alimenticia del ganado sigue siendo, en general, buena, pues aunque los pastos comienzan a escasear en algunas provincias, esta escasez se compensa con el aprovechamiento de rastrojeras, y las disponibilidades de piensos son suficientes.

**Fletes.**—El mercado sigue firme, y nada hace pensar en una baja de carácter sustancial en las próximas semanas. Siguen contratándose buques para viajes consecutivos, especialmente con carbón, desde los Estados Unidos a Europa, y los armadores presentan más bien resistencia a contratar tonelaje para fechas lejanas, con la esperanza, sin duda, de que se produzca un nuevo auge en los fletes. Según el boletín *Fletamar*, recientemente se han fletado 18 viajes consecutivos desde Hampton Roads a Amberes o Rotterdam a 50 por tonelada. Los viajes sueltos se han pagado últimamente a 61.

Para Extremo Oriente, desde los Estados Unidos también se ha observado un ligero aumento, y desde Cuba un "Liberty" obtuvo 18.35 dólares para azúcar con destino al Japón.

En Europa, dentro de lo mediocre de los fletes, se observa también cierta tendencia alcista, y, por ejemplo, para antracita, desde San Esteban de Pravia a Amberes, que el pasado mes se pagó a 25 fio., se ofrecen ahora 2-3 viajes consecutivos a 28.

# Los mercados de valores

La calma estival se generaliza, como es lógico. Los mercados nacionales y los Bolsines logran escaso negocio, aunque los cambios continúan firmes; pero esto no se atribuye a trayectoria resistente, ya que la resistencia es producto lógico de la escasez de papel. Si éste no abunda y la demanda continúa copiosa, es natural que los precios se mantengan sólidos, más ahora cuando ha cesado el período de ampliaciones de capital y el tráfico de los derechos.

Algo parecido sucede en los mercados extranjeros, en particular en muchos de Europa. Además del informe que sigue sobre las plazas, que habitualmente damos por separado, las demás atraviesan por un compás de espera, mediatizado, la mayor parte de las veces, por circunstancias de carácter interior. Este es el caso, por ejemplo, de Bélgica. El mercado de Bruselas, dentro de su tendencia equilibrada, se halla bajo los efectos de la situación que motivan las diferencias en materia de enseñanza. La Bolsa, según puede advertirse, acusa el momento político; y una acción expectante prevalece en la mayor parte de los grupos de valores. Otro tanto podemos decir de Italia, con los recientes acontecimientos de Gobierno. Italia es un país cuya riqueza se manifiesta potente en muchas regiones. Pero la actualidad se presenta incierta; no acaba de regularse la situación de los mercados de valores, como se desprende de las noticias últimamente recibidas de Roma y Milán. De esa irregularidad participa el mercado de Amsterdam y el de Francfort, ya que las impresiones recogidas sobre los problemas de Alemania occidental, en vías de solución, vuelven a presentarse indefinidos. Hace falta conocer el resultado de las próximas reuniones para estimar, aproximadamente, la ruta a seguir en cuanto a los negocios bursátiles se refiere. También en Lisboa el mercado actúa con menor firmeza que de costumbre, tanto para la renta fija como para el sector de dividendo.

El mercado de Amsterdam continúa muy activo.

MADRID.—El mercado madrileño se desenvuelve normal, es decir, no acusa sensibles variaciones en los cambios, y la palabra firmeza, aplicada al sector de renta variable, es adecuada. Ahora bien; hay que considerar que la mayor parte de los días la demanda prevalece sobre la oferta, y en tales condiciones los cambios no pueden experimentar gran variación; más se inclinan al alza que a la baja. Durante los dos primeros días hábiles de la semana, el de apertura, martes, negoció 24,5 millones de pesetas nominales, y el siguiente 15,5 millones. Gran parte de la negociación corresponde a efectos públicos, uno y otro día; y las acciones registran cifras de 7,5 y 4,7 millones, respectivamente, siendo la partida más destacada la que afecta a las Empresas de electricidad.

Claro es que el mercado de cupones ha cedido mucho, aunque todavía existe movilidad. Pero se hace patente, en cada jornada, que el dinero, ante la despreocupación que implica para el inversionista término de la mayor parte de las ampliaciones de capital, vuelve a ocuparse de la compra de títulos viejos, no encontrando muchos días la contrapartida. Nada tiene de extraño que los cambios mantengan cierto equilibrio y que la preferencia de quienes desean colocar capital siga el mismo rumbo de antes, o sea que

elige el grupo de acciones eléctricas y bancarias, seguidas de químicas y construcción.

## Fondos públicos y similares.

De este sector, además de la negociación de Deudas del Estado, destaca la de cédulas, pues entre las correspondientes al Banco Hipotecario y de Crédito Local se negociaron el día de apertura de semana 3,1 millones de pesetas nominales y 2,1 millones el miércoles, con demanda de papel en todos los cierres. También la de Corporaciones públicas (puertos y Ayuntamientos), que absorbieron el martes 4,2 millones y 2,4 millones el miércoles.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Interior 4 por 100 .....	82,50	82,50	82,25	82 00
Exterior 4 por 100, F .....	101,75	»	»	102,00
Idem, A .....	102,50	»	102,50	»
Amortizable 4 por 100, 1908-1949 .....	»	100,50	»	100,50
Idem 3 por 100, 1928-1949, A a F .....	91,50	91,50	91,50	91,50
Idem, G-H .....	»	»	»	»
Idem 4 por 100, enero 1950 .....	99,00	99,00	99,00	99,00
Idem 4 por 100, noviembre 1951 .....	100,50	100,50	100,55	100,50
Idem 3,50 por 100, julio 1951 .....	95,70	95,75	95,75	95,00
Tesoros 3 por 100, noviembre 1950 .....	»	»	»	»
Idem 3 por 100, marzo 1952 .....	100,05	»	»	»
Tesoros 3 por 100, 1 dic. 1953 .....	»	»	»	»
Idem 3 por 100, 15 noviembre 1954 .....	»	»	»	»
Canal Isabel II, 5 por 100 .....	89,00	88,50	»	91,50
Colonización 4 por 100 .....	95,50	94,00	»	95,75
Reconstrucción Nac. 4 por 100 .....	97,00	97,00	97 00	97 00
R. E. N. F. E. 4 por 100 .....	95,75	95,90	95,90	95,90
Trasatlántica 5 por 100, V-25 .....	»	»	»	»
Idem, XI-25 .....	»	»	»	»
Idem, V-26 .....	»	»	»	92,00
Idem, XI-28 .....	»	»	»	»
Majzén 4 por 100 .....	»	85,50	»	»
Tánger-Fez 4 por 100 .....	»	»	85,50	»
Marruecos 5 por 100 .....	69,00	»	»	»
Cédulas Hipotecarias 4 por 100 .....	86,75	86,75	86,75	86,75
Idem, A, 4,50 por 100 .....	86,00	86,25	86,80	86,50
Idem, B, 4,50 por 100 .....	86,75	87,00	87,50	87,25
Idem, C, 4,50 por 100 .....	86,25	»	»	86,50
Idem 4 por 100, exentas .....	97,25	97,25	97,25	97,50
Idem 3 por 100, exentas .....	»	»	»	»
Idem 3,50 por 100, exentas .....	90,75	»	90,75	»
Idem 5 por 100, con impuestos .....	»	»	»	»
Crédito Local 4 por 100, interpr. ....	96,00	96,50	96,50	96,00
Idem, a lotes, 4 por 100 .....	101,90	101,90	101,90	102,25
Villas 5 por 100, 1914 .....	»	»	»	88,00
Idem, 1918 .....	»	»	84,00	»
Idem, 1923, 5,50 por 100, Mejoras .....	81,50	»	»	»
Idem, 1929, 5 por 100 .....	»	»	71,50	»
Idem, 1931, 5,50 por 100, Interior .....	79,50	»	»	»
Idem, 1931, 5,50 por 100, Ensanche .....	79,50	79,50	79,50	»
Idem, 1941, 5 por 100 .....	»	78,00	»	»
Idem, 1946, 4 por 100 .....	77,50	78,00	»	78,00
Empresa Municipal Transportes .....	»	»	78,50	78,50

## Acciones bancarias.

No se ha quebrado estos días la firmeza del grupo bancario. El emisor cotiza sin derechos, y se observa notable mejora en las acciones del Español de Crédito.

Se ha confirmado en la Sala primera del Tribunal de Apelación, de París, que el Estado español es único propietario, desde 23 de enero de 1939, de las acciones del Banco Exterior de España en París.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de España .....	786,00	778,00	»	778 00
Crédito Industrial .....	200,00	220,00	218,00	218,00
Idem, nuevas .....	200,00	220 00	»	»
Exterior de España .....	457,00	461,00	465,00	469,00
Idem, nuevas .....	457,00	461,00	»	»
Hipotecario .....	480,00	»	»	477,00
Español de Crédito .....	755,00	740,00	745,00	747,00
Hispano Americano .....	541,00	546,00	549,00	550 00
Central .....	555 00	557,00	557,00	557,00
Mercantil e Industrial .....	275,00	277,00	282,00	288 00
Popular Español .....	»	»	»	360,00
Banco Ibérico .....	442,00	444,00	446,00	444,00

### BANCO DE ESPAÑA

Se pone en conocimiento de los señores accionistas de este Banco, que a partir del día 21 del corriente mes podrán percibir en las Cajas del mismo, tanto de Madrid como de Sucursales, el dividendo activo a cuenta del ejercicio de 1955, de 50 pesetas líquidas por acción, acordado por el Consejo general; debiendo advertir que el abono en cuenta corriente de dicho dividendo, a los señores accionistas que lo tengan solicitado, se efectuará el día 19 del mencionado mes.

Este dividendo afecta a los señores accionistas que tuvieran inscritas sus acciones en el Registro del Banco el día de la fecha de este anuncio.

Madrid, 12 de julio de 1955.—El Vicesecretario, *Emilio Méndez*.

## NOTA

Habiéndose ocupado recientemente la prensa financiera del proyecto propulsado conjuntamente por la Compañía General de Tabacos de Filipinas y por la Unión Salinera de España, para, con el apoyo de capitales filipinos, implantar y desarrollar en aquellas Islas una producción de sal marina de características técnicas, no alcanzadas hasta hoy por las salinas indígenas, creen necesario, para salir al paso de posibles interpretaciones y de campañas tendenciosas, declarar lo siguiente:

1.º Que desde 1952 existía en Filipinas el proyecto, patrocinado por un poderoso grupo financiero japonés, de crear una importantísima producción de sal filipina para ser exportada al Japón.

2.º Que la actuación de las dos Sociedades españolas promotoras de esta industria, y especialmente el prestigio que en la materia ha conseguido Unionsal en sus treinta y cinco años de experiencia, desplazó el proyecto japonés, que hubiese constituido una amenaza para la exportación de sal española, por uno de proporciones más razonables y de técnica muy superior, limitando en él la producción inicial a lo que permita el abastecimiento del mercado interior filipino y los mercados exteriores más próximos, con exclusión del Japón, cuyo consumo alcanza volúmenes desproporcionados a la capacidad de producción de 50.000 toneladas al año, que se prevé en la nueva planta.

3.º Que esta expansión de la industria española al exterior, aprobada por la Junta Coordinadora de Economía Exterior y Comercio, con fecha 16 de junio de 1955, redundará en pro del prestigio español en Filipinas y en interés de la economía nacional, que recibirá aportaciones en moneda fuerte por los cánones, royalties convenidos y dividiendo futuros, sin merma de sus exportaciones.

## Eléctricas.

Ya hemos visto el movimiento de acciones eléctricas en los dos primeros días de la semana. En el primer semestre de 1955 han entrado en servicio varias centrales y grupos por un total de 313.760 kilovatios-hora; termoeléctricas, 15.600, con un total de 320.260 kilovatios-hora. Las Entidades a que dichas centrales y grupos se refieren son Saltos del Sil, Fuerzas Eléctricas del Noroeste, Productora de Fuerzas Motrices, Unión Eléctrica Madrileña, Saltos del Navia, Empresa Nacional Hidroeléctrica del Ribagorzana, Eléctricas Leonesas, S. A. D. Electricidad, J. Navarro, Cataratas del Mundo y Empresa Nacional Calvo Sotelo. Para el segundo semestre se disponen otras centrales y grupos, por distintas Empresas, con un total hidroeléctrico de 405.275 kilovatios-hora, y termoeléctrico de 81.400; en total, 486.705.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. E. N. O. S. A. ....	201,00	202,00	202,00	202,00
Hidroeléctrica del Cantábrico.....	168,00	175,00	170,00	170,00
Hidroeléctrica del Chorro.....	120,00	119,00	119,00	119,00
Hidroeléctrica Española.....	210,50	211,00	212,00	213,00
Idem 6 por 100 .....	647,00	650,00	»	»
Iberduero, ordinarias .....	239,00	240,00	240,00	250,50
Idem 3,50 por 100 .....	»	»	»	»
Idem 6 por 100 .....	225,00	226,00	228,00	227,00
Idem, novísimas .....	220,00	220,00	222,00	222,50
Leonesas .....	182,00	187,00	180,00	182,00
Saltos del Sil .....	199,00	201,00	201,00	201,00
Saltos del Nansa .....	129,50	130,00	130,00	130,00
Sevillanas .....	128,00	129,50	129,00	129,00
Idem, nuevas .....	128,00	129,50	»	»
Unión Eléctrica Madrileña.....	149,00	150,00	150,00	150,00
Idem, nuevas .....	149,00	150,00	»	»
Reunidas de Zaragoza .....	119,00	»	120,00	120,00

## Mineras y metalúrgicas.

El cuadro manifiesta la solidez de estos valores. Se estima para minería y metalúrgica aumentos notables para el año en curso, cuyos porcentajes en mineral de hierro, en Península y Marruecos, se calcula en 15,0 y 15,20, respectivamente. Piritas, 1,1 y uno. Potasa, 2,10 y 3,20. Contenido de plomo, 7,40 y 7,10. Cinc metal,

7,20 y 5,60. Estaño, 5,40 y lo mismo. Aluminio, 90 y 86,90. Y cobre, 2,8 y 2,80, respectivamente. En este apartado de minería metalúrgica sólo un mineral, el azufre, no ha experimentado aumento, ya que sus cifras son las de 4,50 y 3,60 de descenso.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Minas del Rif .....	646,00	649,00	650,00	645,00
Duro-Felguera .....	295,00	296,00	295,00	290,00
Guindos .....	»	»	287,00	288,00
Ponferrada .....	378,00	378,00	376,00	»
Altos Hornos .....	208,00	209,00	210,00	209,00
Idem, nuevas .....	208,00	209,00	»	»
Auxiliar de Ferrocarriles.....	459,50	460,50	465,00	465,00
Comercial de Hierros.....	»	320,00	»	331,00
Constr. Metálicas, ordinarias.....	170,00	»	169,00	171,00
Idem, preferentes .....	170,00	»	»	»
Manufacturas Metálicas .....	250,00	242,00	»	240,00
Material y Construcciones.....	184,00	185,00	185,00	185,00

## Monopolios.

Esta semana, sólo las acciones de la Campsa mantienen el precedente, no obstante haberse producido alguna variante en los valores petrolíferos cotizados en el extranjero.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Telefónica .....	257,50	254,00	255,50	255,00
Fósforos .....	»	»	166,00	»
C. A. M. P. S. A. ....	198,50	199,00	199,00	200,00
Tabacalera, S. A. ....	195,00	192,00	192,00	195,00

## Inmobiliarias y de la Construcción.

Según datos oficiales, el cemento Portland lleva un porcentaje de 14,10 y 10,80 por 100 de aumento en el primer semestre del año en curso, y de incremento para el año entero, y con relación al anterior, especial, 5,9 y 9, respectivamente, y total 13,50 y 10,7 en más.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Financiera y Minera .....	»	»	»	»
Portland Valderrivas .....	380,00	378,00	379,00	380,00
Ladrillos Valderrivas .....	»	»	»	»
Hidrociivil .....	144,00	141,00	141,00	140,00
Constructora General Española.....	»	82,00	81,00	81,00
Dragados y Construcciones.....	216,00	215,00	215,00	215,00
Alcázar .....	75,00	75,00	75,00	75,00
Asturiana .....	»	»	»	»
Bami .....	»	»	89,00	90,00
Caisa .....	»	»	»	»
Ceisa .....	98,00	98,00	98,00	98,00
Fisa .....	28,00	28,00	»	28,00
Hispana .....	»	»	»	»
Layetana .....	»	»	»	»
Metropolitana .....	171,00	172,00	180,00	180,00
Idem, nuevas .....	171,00	172,00	»	»
Rubán .....	»	115,00	»	»
Urbis .....	168,00	175,00	»	166,00
Vacesa .....	»	90,00	»	89,00
Idem, nuevas .....	»	»	»	»
Urbanizadora Metropolitana.....	»	605,00	610,00	»

## Químicas y Textiles.

En la industria química los abonos nitrogenados suponen un aumento de 55,70 y 50,30 por 100. Los superfosfatos, 3,20 y 3,10. Productos petrolíferos crudos, refinados, 6,10. Acido sulfúrico, 1,70 y dos. En la textil, la fibra artificial, cortada, ocho y 8,80. El rayón, 10 y nueve.

Hilados de algodón, 9,20 y 9,70. Tejidos de algodón, 9,20 y 9,30. Hilados de lana, siete. Y tejidos de lana, 7,30.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Esp. Penicilina y Antibióticos....	»	»	»	»
Energía e Ind. Aragonesas.....	189,00	187,00	187,00	188,00
Explosivos .....	355,00	352,00	349,00	351,00
Hidro-Nitro .....	151,00	149,00	150,00	150,00
Unquinesa .....	205,00	202,00	202,00	»
Proquisa .....	»	»	»	»
Española de Petróleos .....	522,00	521,00	524,00	525,00
Unión Resinera Española.....	119,50	119,00	118,00	118,50
F. E. F. A. S. A. ....	210,00	214,00	214,00	212,00
S. N. I. A. C. E. ....	355,00	355,00	»	360,00

**Alimentación.**

Comienza de nuevo la recuperación de las acciones de El Aguila, que progresivamente, efecto de las satisfactorias noticias sobre la marcha de la Sociedad, siguen ganando puntos.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
El Aguila, Cervezas .....	545,00	546,00	»	550,00
Azucarera General de España.....	150,00	149,75	150,50	147,75
Enio, Azúcares .....	555,00	560,00	»	555,00
Azucarera Adra .....	»	»	»	»
Azucarera Madrid .....	»	»	»	»

**Navales y de transportes.**

Los avances de la Construcción Naval se reflejan en que en buques mayorés de 1.000 toneladas de arqueo, los lanzados suponen 123,6 y 145 de aumento, y puestos en servicio 62 y 161, también en más.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Constructora Naval, ordinarias...	»	194,00	196,00	196,00
Idem, preferentes .....	197,00	198,00	198,00	199,00
Trasmediterránea .....	»	220,00	221,00	»
Unión Naval de Levante.....	155,00	153,00	151,00	»
Metropolitano de Madrid.....	165,00	165,00	166,50	165,25
Aviaco .....	102,00	103,00	»	»

**Varios.**

En este grupo de valores no se recogen variaciones notables en la cotización, cotizándose el miércoles las acciones de la Papelera Española, que desde hace tiempo no se trataban en el mercado de Madrid.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Unión y El Fénix .....	»	5,100	»	»
Insa .....	125,00	124,00	124,00	»
General de Inversiones .....	145,50	145,00	148,00	149,00
Papelera Española .....	»	571,00	»	»
Papeleras Reunidas .....	186,00	187,00	»	187,00

\*\*\*

La desanimación cunde los viernes, como cierre de semana; y éste no podía ser menos que los anteriores. Sin embargo, el mercado madrileño continúa estable, con tendencia firme, más bien alcista para algunos grupos de valores de dividendo, aunque no faltaron retrocesos. Sigue prevaleciendo, para ciertas acciones, la posición compradora en plenas jornadas estivales.

BARCELONA.—Aunque las fluctuaciones de la cotización no son acusadas y la actividad del mercado catalán bastante ágil, la Bolsa acusa la desanimación de las jornadas estivales. Hay que convenir en que Barcelona conduce el negocio con la mayor regularidad posible, estimándose la interdependencia entre los precios de las acciones y de sus correspondientes derechos. Estos han flojeado esta semana, marcando algunas diferencias, en particular en los de Tabacos Filipinas.

En títulos de renta variable, hubo algunos avances, como puede estimarse en el cuadro, prueba de que el mercado, en general, está sostenido. Los valores locales son los que acusan mayor impulso de recuperación, después de algunas bajas de días pasados. Los títulos de arbitraje se han mantenido bien, en particular Petróleos y Explosivos.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. C. de Cataluña .....	154,00	153,00	»	»
Tranvías Barcelona, ordinarias....	107,00	»	»	»
Idem, preferentes .....	190,00	»	»	»
Aguas de Barcelona, ordinarias...	290,00	281,00	»	283,00
Catalana de Gas y Electricidad...	176,00	177,00	»	179,00
Trasmediterránea .....	218,00	219,00	219,00	»
Hullera Española .....	141,00	»	»	»
Asland, ordinarias .....	522,00	522,00	»	525,00
Cros, S. A. ....	615,00	614,00	620,00	618,00
España Industrial .....	392,00	394,00	394,00	394,00
Carburros Metálicos .....	456,00	452,00	»	452,00
Española de Petróleos .....	520,00	519,00	525,00	526,00
Fomento de Obras y Constr.....	367,00	364,00	364,00	»
Motor Ibérica .....	1.840	1.870	1.890	1.885
Tabacos de Filipinas .....	»	552,00	»	553,00
Industrias Agrícolas .....	500,00	490,00	»	499,00
Maquinista Terrestre y Marítima...	120,00	121,00	»	120,50
Explosivos .....	551,00	550,00	555,00	550,00

BILBAO.—Muy firmes los valores de la Banca local, tanto el Bilbao como el Vizcaya demuestran con sus avances la preferencia del público por estos valores, que continúan solicitados. Sin embargo, algunas jornadas se deslizan de forma irregular, dentro de una orientación sólida. Hubo avances en Nicas, Petróleos, Fefasa y Resinera, y retrocesos en Explosivos, Sefanitro y Telefónica. Las eléctricas se mantienen estables, en particular los títulos de Electra de Viesgo, pues el cierre de la temporada de emisiones se hace con la de obligaciones de tan importante Empresa hidroeléctrica norteña. Son 100 millones de obligaciones del 6,75 por 100 de interés bruto, cuya oportunidad se aprovecha en Bilbao, como en otras provincias.

Renta fija, en general muy sólida.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de Bilbao .....	722,00	724,00	724,00	724,00
Banco de Vizcaya, A .....	715,00	715,00	715,00	715,00
F. C. La Robla .....	»	»	»	»
Electra de Viesgo .....	205,00	205,00	205,00	206,50
Reunidas de Zaragoza .....	120,00	119,50	119,00	119,50
Iberduero, ordinarias .....	258,50	259,00	240,00	»
Hidroeléctrica Española .....	212,00	213,00	214,00	»
Minas del Rif .....	»	645,00	»	»
Naviera Aznar .....	2.060	»	2.095	»
Naviera Bilbaína .....	1.200	»	»	»
Naviera Vascongada .....	»	»	1.760	»
Altos Hornos .....	208,00	207,50	208,00	»
Babcock & Wilcox .....	915,00	914,00	»	915,00
Basconia .....	790,00	»	»	800,00
Duro Felguera .....	295,00	»	»	295,00
Euskalduna .....	625,00	»	»	»
Papelera Española .....	570,00	572,50	575,00	»
Sefanitro .....	294,00	»	»	»
Explosivos .....	557,00	554,00	»	551,00

**VALENCIA**

Abundante negociación estos días. De los 17 millones de pesetas nominales en total, más de 14 millones corresponden a la Deuda amortizable y Reconstrucción Nacional. Ofrecidas las cédulas del Hipotecario. Poco negocio en acciones.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<b>Acciones:</b>		
Banco de Valencia .....	487,00	487,00
Compañía Tranvías y F. C. Valencia.....	92,50	92,00
Cía. Frutero Valenciana Nav., Cofruna....	151,00	151,00
Cía. Ind. Film Español, pref., s. A, Cifesa	60,00	»
Idem, serie B .....	250,00	»
Idem, Producción .....	50,00	»
Compañía Inmobiliaria Valenciana .....	100,00	100,00
Solares y Construcciones, S. A. ....	100,00	»

**VALLADOLID**

Mercado encalmado, pero firme.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<b>Acciones:</b>		
Banco Castellano .....	517,00	»
Sociedad Industrial Castellana .....	515,00	515,00
Electra Popular Vallisoletana, S. A. ....	155,00	154,00
La Cerámica, S. A. ....	110,00	»
"El Norte de Castilla", S. A. ....	159,00	»
Talleres de Fundición Gabilondo .....	98,00	»
Hotel Conde Ansúrez, S. A. ....	150,00	»
Producción de Semillas, S. A., Prodes.....	70,00	»
Tableros de Fibras, Tafisa .....	200,00	»
Fabricación de Automóviles, S. A., Fasa...	175,00	»

PARIS.—Para la época del año en que nos encontramos, la Bolsa de París expresa una situación que no es frecuente, pues en particular los valores extranjeros se muestran firmes y activos, tal vez influidos por la buena tendencia de Wall Street. Muy poco volumen de negocio en valores franceses, aunque las rentas se mantienen firmes, en particular el amortizable 5 por 100. Hay muchos problemas políticos y conflictos bélicos que mantienen la irregularidad en el mercado de París, que durante algunas jornadas se mantiene encalmado. Las variaciones de cambio en el sector de dividendo no son de importancia. Sin embargo, algunos valores de renta variable se muestran irregulares, debido a la incertidumbre de la situación internacional.

El problema de África sigue ocupando la atención en los centros económicos franceses, determinando alguna debilidad en algunos valores coloniales. Sin embargo, es tanto el optimismo que despiertan, por otra parte, la serie de Decretos que tratan de regular la economía del país, que por ahora no se observa en Bolsa notable depresión.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
3 % Perpetuel .....	72,20	71,10
5 % 1920-1950 Amort. ....	128,00	129,00
C. National d'Escompte Paris .....	2.412	2.290
Crédit Lyonnais .....	2.457	2.450
Tánger à Fez .....	995	970
Atelier Chant Loire .....	11.050	10.500
Entrepr. Ind. Charentaise .....	6.700	6.600
Socony Vacuum France .....	15.900	15.550
Wagons Lits .....	710,00	»

LONDRES.—También el mercado londinense se presenta con marcada irregularidad. En algunas sesiones, muchos de los títulos favoritos pierden terreno, entre ellos los empréstitos de los Dominios. En cambio los títulos japoneses se mantienen firmes. También los alemanes participan de la buena disposición general. Han bajado algo las acciones de petróleos, ya que, efecto de la subida reciente, la oferta se ha precipitado, y el dinero disponible no ha podido absorber la masa de papel lanzado a la contratación. No obstante, no faltan valores que han experimentado alza, uno de ellos la Canadian Eagle. Las acciones del cobre presentan gran resistencia, a tenor de la firmeza que dichos valores alcanzan en el mercado neoyorquino. Constituyen una excepción en la trayectoria general del mercado de Londres las acciones del estaño.

La Bolsa londinense muestra algún interés por la reunión de Ginebra, ya que, a pesar de las noticias que sobre la reunión circulan por Inglaterra, noticias un tanto pesimistas desde el momento en que se desconfia sobre la posibilidad de resultados satisfactorios, no cabe duda que podía darse la sorpresa de un Acuerdo o principio de Acuerdo que alejara las posibilidades de conflictos armados inmediatos.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Consolidated .....	59 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>	61
Shell .....	152/6	155
General Electric .....	25	»
Rubber Trust .....	2/5	2/5
Imperial Chemical .....	57/4 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	57/1
Río Tinto Co. ....	67 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	»
General Mining & Finance Corp. ....	105	105/9
Anglo Iranian Oil .....	115 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	119 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>

NUEVA YORK.—Después de los conflictos sociales de la General Motors y otras Empresas, los valores de la Entidad han recuperado su buena tendencia, avanzando algunos puntos sobre la cotización precedente. Muchas de las operaciones realizadas estos días responden a los manejos de la especulación. Las acciones de Sears Roebuck registran un movimiento alcista de seis dólares sobre la cotización precedente. A pesar de la buena disposición del mercado, se observa cierta reserva que se atribuye en los Estados Unidos a la continuidad de los acontecimientos en distintos puntos de América y Europa, cuya solución no se ve clara, por ahora. Este es el caso, por ejemplo, de la Argentina, que si en principio no llegó a producir preocupación, en estos momentos despierta gran interés en los medios financieros y bursátiles norteamericanos.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
General Motors .....	107 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>	127 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>
U. S. Steel .....	52 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	56 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>
American Tel. & Tel. ....	182 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>	185
International Tel. & Tel. ....	27 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	27 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>
General Electric .....	55	54 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>
Canadian Pacific .....	54 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	55
Anaconda Copper .....	69 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>	71 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>
Shell Oil .....	65 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	62 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>
Westinghouse .....	68	67 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>
Royal Dutch .....	79	81 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>

ZURICH.—Salvando algunas excepciones, el mercado de Zurich ha mejorado notablemente en la última semana, pues de los va-

lores habitualmente cotizados existen una mayoría en alza, abundantes repeticiones de cambios y pocos retrocesos, siendo éstos suaves.

Los valores que estos días se han tratado con más resistencia han sido los afectos a relojería e instrumentos de precisión. También las Empresas de productos alimenticios han recogido alguna ventaja, como las Sociedades de Seguros.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Nationalbank, Bern.....	»	»
Kreditanstalt, Zurich .....	1.407	1.408
Zurich Allg. ....	10.500	10.600
Brown Boverly .....	1.805	1.815
Nestlé Aliment .....	1.990	1.998
Royal Dutch .....	679	685
Standard Oil .....	580	587
Interhandel .....	1.650	1.610

## BANCOS

Las reservas oficiales de oro en los Bancos centrales, según un informe de la B. R. I., excluida la U. R. S. S., en millones de dólares, comparadas las cifras de 1953 con las de 1954, son las siguientes, por orden de importancia: Estados Unidos, 22.091, contra 21.799, con disminución de 298. Reino Unido, 2.300, contra 2.550, con aumento de 250. Suiza, 1.459, contra 1.513, con aumento de 54. Canadá, 996, contra 1.080, con aumento de 84. Bélgica, 776, contra 778, con aumento de dos. Países Bajos, 737, contra 796, con aumento de 59. Francia, 576 en 1953 e igual cifra en 1954. Por bajo de 500 millones están otros países de Europa y América, incluyendo España.

Además, el Fondo Monetario Internacional cifró en 1953 sus reservas en 1.702, contra 1.740, con aumento de 38. El Banco de Pagos, 193, contra 196, con aumento de tres. La U. E. P., 153 millones en uno y otro año. En diversos Organismos, excluida la U. R. S. S., 896, contra 908, con aumento de 62. Total mundial, con la exclusión citada, 36.710 millones, contra 37.350, con aumento de 640 millones.

El Banco de Holanda, en su balance de 4 del corriente, presenta un aumento de circulación de 57.875 miles de florines, en comparación con el balance anterior, y un aumento en el total de oro y plata, en lingotes y amonedados, de 377 miles. También el balance del Banco de Bélgica, al 7 de julio, expone aumento de circulación cifrado en 1.132 millones de francos y aumento de 300 millones en el encaje oro. Y el Banco de Dinamarca, en su balance de 30 de junio, anota un aumento de circulación de 247 millones de coronas.

## DE FRANCIA

Los anticipos especiales al Estado, en el balance del Banco de Francia, cerrado al 30 de junio último, suponen un aumento de 4.000 millones de francos, en comparación con la semana anterior.

	Millones de francos	
	Anterior	30 junio
Circulación .....	2.503.854	2.629.952
Oro .....	201.281	201.281
Divisas .....	185.725	185.725
Depósitos .....	124.559	138.675
Anticipos .....	963.449	945.549
Créditos .....	1.024.182	1.071.500

## DE INGLATERRA

Los fondos públicos disminuyen en este balance en 10,5 millones de libras esterlinas.

La proporción de porcentaje de billetes y monedas de oro y plata, en relación con los depósitos, es el 9,5 por 100.

	Millones de libras	
	Anterior	6 julio
Circulación .....	1.785,6	1.795,7
Oro y plata en barras .....	277,2	275,6
Divisas .....	»	»
Depósitos .....	245,0	247,0
Anticipos .....	7,1	29,5
Créditos .....	16,0	15,9

DE LA RESERVA FEDERAL

Figuran en este balance de la Reserva 7.959 millones de dólares en la partida de préstamos comerciales de los Bancos de Nueva York. La de inversiones extranjeras en 3.297 millones. El excedente de reserva de los Bancos miembros, en 431. Y la proporción entre las exigibilidades y su cobertura es de 45,8 por 100.

	Millones de dólares	
	Anterior	7 julio
Circulación .....	25.671	26.018
Oro .....	20.996	20.991
Divisas .....	»	»
Depósitos .....	19.792	19.777
Anticipos .....	593	599
Créditos .....	25.965	24.465

DE SUIZA

Sin modificación esencial en las partidas que constituyen el cierre del balance que anotamos. Se advierte disminución en la circulación fiduciaria y aumento en los depósitos.

	Millones de francos	
	Anterior	7 julio
Circulación .....	5.127	5.059
Oro .....	6.199	6.199
Divisas .....	746	725
Depósitos .....	1.887,62	1.937,05
Anticipos .....	104,18	101,47
Créditos .....	45,84	45,84

DIVISAS

Mister Butler, Ministro de Hacienda de Gran Bretaña, ha repetido, hace pocos días, que la libra esterlina, pese las circunstancias que hubieran podido influir en su situación, se mantiene firme, cual se esperaba del resultado de las medidas que se adoptaron. De este optimismo, según el Ministro, participa el mundo entero. En efecto, su colega, el de Comercio, refiriéndose a las divisas, y en particular al comercio exterior, ha hecho notorio en más de una ocasión que si se comparan las características del comercio exterior actual con las de hace un cuarto de siglo, cuando las exportaciones de productos de ingeniería apenas llegaban al 20 por 100 del total, pueden apreciarse los grandes cambios registrados no sólo en cuanto a las normas, sino también en relación con el volumen. Actualmente el volumen de las exportaciones de Gran Bretaña es más de un 50 por 100 que el promedio logrado durante la cuarta década del siglo. Las industrias inglesas y las de todo el mundo están expandiéndose y florecen nuevas de gran porvenir. Cuanto mayor sea el desarrollo del comercio mundial, mayor será el correspondiente a la Comunidad de Naciones, así como también el de Inglaterra. Por eso es tan interesante la resolución de los problemas monetarios, y es evidente que se camina, aunque con lentitud, hacia la convertibilidad de divisas, a cuyo fin parece que Gran Bretaña está dispuesta a dar toda clase de facilidades, siempre contando con la economía de su comercio exterior.

No hay variaciones sensibles en los cambios de divisas.

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

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

\*\*\*

Los cambios comerciales, salvo excepciones, de moneda publicados el día 11 de julio de 1955, de acuerdo con las disposiciones vigentes, son como sigue:

Francos (este tipo podrá sufrir las modificaciones que se deriven del régimen francés de cambio), 3,128; libras, 30,660; dólares, 10,950; francos suizos, 252,970; francos belgas, 21,900; florines, 288,157; escudos, 38,086; pesos argentinos moneda legal, 1,46;

COMPANIA TRASATLANTICA ESPAÑOLA, SOCIEDAD ANONIMA

JUNTAS GENERALES ORDINARIA Y EXTRAORDINARIA

De conformidad con lo establecido en los Estatutos sociales, se convoca a los señores accionistas a dichas Juntas, en Barcelona, el día 27 de julio, a las diez de la mañana la primera y a las once la segunda, en el domicilio social, plaza del Duque de Medinaceli, número 8, de acuerdo con el orden del día fijado por el señor Presidente, a saber:

Junta general ordinaria.

- 1.º Examen y aprobación, en su caso, del balance y cuentas del ejercicio 1954.
- 2.º Nombramiento de señores accionistas Censores de Cuentas para el ejercicio de 1955.

Junta general extraordinaria.

- 1.º Ampliación del capital de la Compañía.
- 2.º Modificación de los Estatutos sociales.

Los señores accionistas inscritos en el registro de la Sociedad, con derecho de asistencia a la Junta, pueden recoger sus papeletas de entrada en Barcelona, en el domicilio social, hasta tres días antes de la fecha señalada para su celebración, y en Madrid, paseo de Calvo Sotelo, número 4, cuarto, con antelación de ocho días a dicha fecha.

Los que deseen delegar el derecho de asistencia o hacer uso del de acumulación a que se refiere el artículo 28 de los Estatutos, deberán solicitarlo en el domicilio social, en Barcelona, con cuatro días de antelación a la fecha de la Junta, y en el de Madrid, ocho días antes.

Las Juntas se reunirán, si procediere, en segunda convocatoria, a las mismas horas del día 28 del corriente mes de julio.

Barcelona, 5 de julio de 1955.

coronas suecas, 2,116; coronas danesas, 1,585; coronas noruegas, 1,533; deutschmarks, 2,607.

\*\*\*

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa .....	»	»
Londres .....	987,55	987,55
Nueva York .....	349,95	350,00
Zurich .....	»	»

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa .....	80,70	80,50
Nueva York .....	2,7862	2,7844
Paris .....	975 1/8	975 3/8
Zurich .....	12,20 1/4	12,17 1/2

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa .....	5,48	5,48
Londres .....	2,82	2,82
Paris .....	0,28	0,28
Zurich .....	»	»

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa .....	14,80	14,80
Londres .....	12,1890	12,1740
Nueva York .....	4,2865	4,2852
París .....	1,204 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	1,2480

### METALES PRECIOSOS

Continúan firmes los precios de metales preciosos.

En el mercado de Hog-Kong, después de ciertas flexiones, muy ligeras, en el precio del oro ha vuelto la firmeza, que se atribuye al alza del tipo de cambio del dólar con respecto a la libra esterlina. En los medios comerciales se estima que la firmeza del metal amarillo ha de persistir. Los contratos a plazo se realizan a base de 37,75 dólares la onza.

Los precios en Roma y Milán no han variado con respecto a la semana anterior. Tampoco los de Lisboa.

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 .....	421,00	421,00
Plata .....	1.575,50	1.575,50
Platino .....	12.500,00	12.500,00

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro .....	251 y 6 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	251 y 6 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>
Plata .....	78,00	78,00 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>
Platino .....	28,00	28,00

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro .....	57,00	57,00
Plata .....	90,12	90,12
Platino .....	80,50	80,50

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

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

## Agenda del rentista

### JUNTAS GENERALES

20 de julio, CONSIGNACIONES DE PESCADO, S. A.—Sin indicación de lugar, Manresa (Barcelona). A los once de la mañana. Extraordinaria.

22 de julio, SOCIEDAD ANONIMA MADRILEÑA DE GESTION INMOBILIARIA.—Domicilio social, Madrid. A las seis de la tarde. Ordinaria.

22 de julio, OBRAS Y ARRENDAMIENTOS URBANOS DE GRANADA, S. A.—Domicilio social, Granada. A las seis de la tarde. Extraordinaria.

23 de julio, EL DIARIO DE LEON, S. A.—Domicilio social, León. A las doce de la mañana. Ordinaria.

25 de julio, BOSQUES DE ANI, S. A.—Domicilio social, Gatzelu (Guipúzcoa). A las once de la mañana. Extraordinaria.

25 de julio, SERVANDO GONZALEZ, S. A.—Domicilio social, Vitoria. A las siete de la tarde. Ordinaria.

### DIVIDENDOS E INTERESES

BANCO IBERICO.—Paga, a partir del 15 de julio, un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio de 1955, a razón de 20 pesetas líquidas por acción, mediante presentación de los extractos de inscripción.

### ADMISION DE VALORES

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

20.000 acciones ordinarias, nominativas, totalmente desembolsadas, de 500 pesetas nominales cada una, números 60.001/80.000, emitidas y puestas en circulación por Compañía Frutero-Valenciana de Navegación, S. A.

228.340 acciones, de 1.000 pesetas nominales cada una, números 71.661/300.000, emitidas y puestas en circulación por Hidroeléctrica Moncabril, S. A.

### AMORTIZACIONES

CANAL DE ISABEL II.—En sorteo celebrado el 27 de junio han resultado amortizadas 2.505 obligaciones, emisión 1 de octubre de 1934, que se reembolsarán a partir del 1 de julio.

### SUSCRIPCIONES

BANCO DE ELDA.—Suscripción pública del 27 de junio al 27 de julio de 3.200 acciones serie A, de 500 pesetas nominales cada una, y 4.000 de la serie B, de 100 pesetas nominales cada una. Los actuales accionistas tienen derecho preferente de suscripción en proporción del 200 por 100 de los títulos que posean. En el acto de la suscripción se efectuará un desembolso de 627,25 pesetas por acción serie A y de 129,45 pesetas por acción serie B.

UNION QUIMICA DEL NORTE DE ESPAÑA, S. A.—Suscripción pública, a partir del 1 de julio, de 100.000 obligaciones al portador, de 1.000 pesetas nominales cada una, al 6,75 por 100 anual, impuestos a deducir, emitidas al tipo del 98 por 100, libre de gastos.

FOMENTO Y AUXILIO AL COMERCIO Y LA INDUSTRIA, S. A.—Suscripción, reservada a los accionistas, del 30 de junio al 30 de julio, en la proporción de una acción nueva por cada 25, 50 ó 100 acciones antiguas, series A, B o C, respectivamente, de 200 acciones serie A, de 1.000 pesetas nominales cada

# Crédit Lyonnais

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

(esquina a la Plaza de Canalejas)

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

Teléfono núm. 21-31-40

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

una, debiendo desembolsarse el total del nominal suscrito en el acto.

### DISOLUCIONES

COMPANIA MINERA HISPANO AFRICANA.—Avisa a los titulares de los bonos emitidos por esta Compañía, que pueden hacerlos efectivos a partir del 1 de julio.

MINAS DE RODALQUILAR, S. A.—Paga, a partir del 20 de julio, contra entrega de las acciones y certificados de inscripción correspondientes, 60 pesetas por acción, como primera entrega a cuenta del reparto del haber social.

TORREMOLINOS, S. A.—La Junta general extraordinaria de 29 de abril acordó la disolución de esta Sociedad.

## Resultados de Empresas

FILOVIAS REUS-TARRAGONA Y EXTENSIONES, S. A. Bajo la presidencia del Excmo. Sr. D. Carlos E. Montañés Criquillón, y con asistencia de numerosos accionistas, ha tenido lugar recientemente la Junta general ordinaria de Filovias Reus-Tarragona y Extensiones, S. A.

Según indica la Memoria correspondiente al ejercicio 1954, durante dicho año se efectuó la importación de Francia de diverso material destinado a la construcción de trolecarriles, equipos eléctricos para los mismos y se efectuó su montaje, una vez finalizado el cual se practicaron las pruebas oficiales y se procedió a extender el "acta de recepción" definitiva por la Jefatura de Obras Públicas de sus instalaciones.

El desarrollo del ejercicio 1954 fué francamente favorable, obteniéndose un beneficio de 724.978,57 pesetas, cuya distribución se efectuó del siguiente modo: previsión para impuestos, 80.000; reserva legal, 55.290,41; dividendo, 294.108,32; Consejo, 23.645,20; remanente, 271.934,64.

GRAN METROPOLITANO DE BARCELONA, S. A.—Bajo la presidencia del Excmo. Sr. D. Antonio M. Simarro Puig ha tenido lugar recientemente en la capital condal la Junta general ordinaria del Gran Metropolitano de Barcelona, S. A.

En la Memoria presentada para examen y aprobación de la Asamblea se hace una breve referencia del desarrollo del pasado ejercicio 1954. Se da cuenta en el citado documento de que el número de viajeros transportados en dicho año se elevó a 37,7 millones de viajeros, con incremento de un millón, aproximadamente, sobre la cifra de 1948, en el que se había logrado el máximo transporte. Con relación al ejercicio 1953, el aumento registrado representa el 6,4 por 100.

Como consecuencia lógica del mayor número de viajeros transportados, los ingresos por este concepto aumentaron proporcionalmente; y aunque el capítulo de gastos durante el transcurso del

ejercicio se vió seriamente afectado por el incremento general y constante de los precios de los materiales y suministros de toda índole, así como por las mejoras de orden laboral introducidas a partir del último trimestre del año, el hecho de que este mayor aumento de gastos correspondiera únicamente al indicado trimestre hizo posible que con el mejoramiento alcanzado en el transporte de viajeros se hayan cubierto las cargas financieras y las amortizaciones correspondientes.

Aparte de las revisiones normales del material móvil, en las que se han alcanzado reducciones de tiempo hasta de un 50 por 100, durante el pasado ejercicio prosiguió desarrollándose el programa trazado para su renovación. Por lo que se refiere a los proyectos presentados a la aprobación de la Superioridad para la construcción de nuevas obras, aquéllos se encuentran en idéntico trámite que en el ejercicio anterior, siendo la principal causa el lógico compás de espera hasta que se haya consolidado el inminente cambio previsto en la situación financiera de la Empresa.

El saldo disponible de 600.461,21 pesetas se destina, junto con el remanente de 1953, a disminuir el déficit de ejercicios anteriores.

LA POLAR, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS.—La Memoria del ejercicio 1954 da cuenta de que en dicho año la Entidad logró un avance más importante que en ningún otro (con excepción de los años 1939 y 1940 por primas de guerra), al pasar la recaudación general de 26,8 millones de pesetas en 1953 a 30,3 millones en 1954. Este progreso es atribuido tanto a la mejoría de la situación económica del país como también a que la organización productora de la Sociedad cada vez más extensa y perfecta, va ampliando el campo de su actuación e introduciéndose en el mercado asegurador con creciente intensidad.

Las utilidades líquidas obtenidas en el pasado ejercicio se elevaron a 2.196.360,04 pesetas, distribuidas como sigue: fondo legal fluctuación de valores, 8.959,60; reserva legal, 200.000; reserva voluntaria, 500.000; dividendo 11 por 100, 1.100.000; impuestos, 250.000; remanente a cuenta nueva, 137.400,44.

HUTCHINSON, INDUSTRIAS DEL CAUCHO, S. A.—La cifra de ventas alcanzada en el ejercicio 1954 experimentó un ligero incremento en el valor de la facturación neta respecto al ejercicio precedente. No obstante este mayor volumen de ventas, el beneficio alcanzado fué algo inferior al del año anterior, como consecuencia de los mayores gastos generales, especialmente por el aumento sufrido en el pasado ejercicio en el plus de cargas familiares, que del 15 pasó al 30 por 100 de la nómina. Dicho beneficio, unido al remanente de 1953, se elevó a 1.665.919,42 pesetas, cuya distribución se efectuó en la siguiente forma: Consejo de Administración, 195.683; dividendo 6 por 100, 165.000; 30 por 100 a las partes beneficiarias, 283.161,12; para completar dividendo, 275.000; reserva extraordinaria, 400.000; a cuenta nueva, 347.075,30.

## El mundo al día

### ESPAÑA

○ El pasado domingo, Saltos del Sil puso en servicio el primer grupo de 75.000 kilovatios del Salto de San Esteban. Al acto asistió D. Ignacio Villalonga, Presidente de la Entidad, al que acompañaban los Consejeros de la misma.

○ En Nueva York se ha constituido una Asociación denominada Spanish American Board of Trade, cuya finalidad será la de fomentar el intercambio comercial e industrial hispanonorteamericano.

○ En unas declaraciones efectuadas recientemente a la prensa, el Ministro de Industria, Sr. Planell, puso de manifiesto que durante el primer semestre del corriente año se habían conseguido aumentos notables en la producción de primeras materias y productos básicos respecto al mismo semestre del año pasado. Los incrementos son particularmente importantes en lignitos, energía eléctrica, hierro y acero, cemento, estaño, aluminio, abonos nitrogenados, fibras textiles artificiales, motorización y construcción naval.

Las perspectivas son también muy satisfactorias para los aumentos del segundo semestre, lo que permitirá alcanzar las siguientes cifras en los productos más importantes: mineral de hierro, 4.600.000 toneladas; abonos nitrogenados, 230.000 toneladas; motocicletas, 55.000 unidades; automóviles, 12.000; camiones, 700 unidades, y buques puestos en servicio, 90.000 toneladas.

Al referirse a la producción de energía eléctrica en 1954, dijo que fué de 10.480 millones de kilovatios-hora. Se ha calculado que las restricciones que se aplicaron en el segundo semestre supusieron una cifra del orden de 450 millones de kilovatios-hora, no entregados a la red.

Teniendo en cuenta el consumo registrado en el primer semestre, la demanda de energía en 1955, sin restricciones, sería de 12.220 millones de kilovatios-hora; cifra que coincide prácticamente con la que figuraba en el plan de electricidad publicado en octubre de 1953, que era de 12.202 millones de kilovatios-hora.

○ Una fábrica catalana de cintas de cierre de cremallera tiene solicitada autorización para ampliar al doble su capacidad actual de dos millones de metros al año, con un coste de dos millones de pesetas y elementos enteramente de procedencia nacional.

○ También con un coste de dos millones de pesetas, una fábrica barcelonesa de productos químicos y farmacéuticos va a ampliar su industria con la producción de extractos medicamentosos de hígado y de soluciones azucaradas de los principios activos de la levadura. El material, igualmente, será de origen nacional.

○ Otra fábrica de productos químicos, de la provincia de Valencia, proyecta asimismo ampliar su industria con la instalación de una nueva sección para producir 40 toneladas anuales de acetona-cianhidrina, empleando maquinaria nacional.

○ En Bilbao, una importantísima Entidad tiene pendiente de autorización un proyecto de ampliación de su industria de bióxido

de titanio y sulfato ferroso, de 3.000 a 5.000 toneladas del primero y de 4.800 a 8.800 del segundo anualmente, con un coste de 18 millones de pesetas, de las cuales alrededor de 10 y medio representan el coste de la maquinaria a importar.

○ En el ramo eléctrico, una Compañía productora del Noroeste ha solicitado permiso para tender una nueva línea entre Cáceres y Alburquerque, con subestación transformadora. El presupuesto se eleva a más de 11 millones de pesetas, y se prevé la cooperación económica de los Ayuntamientos de Alburquerque y San Vicente de Alcántara (Badajoz).

○ Se proyecta instalar en Madrid una nueva industria de montaje de aparatos electrónicos, con un capital de un millón de pesetas. Se prevé una capacidad de montaje de 40 amplificadores cinematográficos, 100 receptores de televisión y 20 aparatos especiales. Aunque la maquinaria será de construcción nacional, las materias primas o piezas serán en buena parte importadas.

○ Igualmente en Madrid, se ha solicitado permiso para una nueva fabricación de mosaicos, tuberías, ventanales, etc., de hormigón. De momento, el capital será de 750.000 pesetas y la maquinaria y materias primas totalmente de producción nacional.

○ Una fábrica de vidrio asturiana se propone ampliar su industria con un equipo completo para decorar envases con esmaltes vitrificables, sin aumento en la producción. Empleando un solo color, el equipo es capaz para un millar de piezas por hora. La maquinaria será totalmente importada, y el presupuesto de la ampliación asciende a un millón de pesetas.

○ La Empresa Nacional Hidroeléctrica del Ribagorzana, Sociedad Anónima, ha recibido simultáneamente autorización para instalar dos centrales hidroeléctricas sobre el Noguera-Ribagorzana, en los Saltos de Senet y de Bono, en el término municipal de Bono (Huesca). El primero, con dos grupos turbina-alternador de una potencia total de 12.200 c. v. y 10.800 kilovatios, generando a 6.300 voltios. El segundo, también de dos grupos, de una potencia total de 5.520 c. v. y 4.700 kilovatios, generando igualmente a 6.300 voltios. El material será de procedencia nacional, salvo justificadas excepciones. El plazo de puesta en marcha, de un año para ambos grupos.

○ Se ha autorizado por el Ministerio de Industria la instalación de una planta para fabricación de sulfato de sosa puro anhidro, en cantidad de 20 toneladas por veinticuatro horas, a la firma Aprovechamientos Salineros, S. A., en Villarrubia de Santiago (Tolosa). El presupuesto asciende a casi tres millones y medio de pesetas, de los cuales dos y cuarto representan el valor de la maquinaria a importar de Francia, siendo el resto de construcción nacional.

○ También se ha autorizado a la Minero Metalúrgica Asturiana, S. L., para instalar una planta de tratamiento de minerales de cobre en El Arano, Riosa (Asturias). La capacidad de tratamiento será de 120 toneladas de mineral de baja ley cada veinticuatro horas. La totalidad de la maquinaria será construida en España.

○ Se ha autorizado a la Sociedad Mercantil Anónima Almagro, S. A., para instalar en El Hocinillo, Municipio de Cespadosa de Tormes (Salamanca), un taller-almacén para la concentración de minerales de estaño y volframio, de una capacidad de cuatro toneladas por jornada de veinticuatro horas. El material será enteramente de construcción nacional.

○ Con un capital de 3.250.000 pesetas se proyecta instalar en Madrid una nueva industria de fabricación de óxido nítrico, con una capacidad de 5.000 metros cúbicos al año. Parte de la maquinaria (por valor de unas 450.000 pesetas) habrá de ser importada.

○ Una importante fábrica de productos químicos vizcaína ha solicitado autorización para ampliar su producción de ácido sulfúrico de 30.000 toneladas anuales a 200 diarias. El coste de la maquinaria a importar asciende a casi 1.800.000 pesetas.

○ Para el tratamiento de minerales de cobalto, níquel y cobre procedentes de las minas de Aramo, se proyecta instalar en Asturias una nueva industria con un capital de casi un millón de pesetas y elementos totalmente nacionales. La capacidad horaria prevista es de un kilogramo de cobalto y otro de níquel, y 18 de cobre.

○ Una Cooperativa coruñesa ha solicitado autorización para instalar cuatro cámaras frigoríficas para almacenamiento y conservación de productos por sus asociados. El capital invertido ascenderá a 1.250.000 pesetas y el material será enteramente de construcción nacional.

○ Como ampliación a su fábrica de tornillería y accesorios metálicos para persianas, una firma asturiana proyecta instalar un

horno eléctrico de alta frecuencia, para 250-300 kilogramos de capacidad, de una potencia de 300 kilovatios. El presupuesto total asciende a poco más de 1.200.000 pesetas, de las cuales, aproximadamente, 1.100.000 corresponden a elementos de importación.

○ En Murcia, una fábrica de azúcre tiene el proyecto de reconstruir y habilitar dos cámaras de sublimación para una producción de 12 a 14 toneladas diarias, con elementos de procedencia nacional y a un coste de unas 800.000 pesetas.

○ También en relación con la industria del automóvil, se proyecta instalar en Barcelona una fábrica de un nuevo dispositivo anti-robo para automóviles, motocicletas y cajas de herramientas. El capital se prevé en un millón de pesetas, y la maquinaria será enteramente de construcción nacional.

## DISPOSICIONES OFICIALES

JEFATURA DEL ESTADO.—Decreto-ley de 23 de junio (*Boletín Oficial* del 26) sobre ampliación del préstamo de Crédito Naval a los buques objeto de compraventa entre la Compañía Transmediterránea, S. A., y la Empresa Nacional Elcano, y exención del impuesto de Derechos reales sobre dicha compraventa y sobre transmisión de bienes y de timbre de escritura.

AGRICULTURA.—Decreto de 3 de junio (*B. O.* del 23) regulando la campaña de recogida de cereales y leguminosas 1955-56.

AGRICULTURA Y COMERCIO.—Orden conjunta de ambos Departamentos, de 2 de junio (*B. O.* del 2 de julio) para la regulación de la campaña pasera de Málaga 1955-56.

OBRAS PUBLICAS.—Orden de 4 de junio (*B. O.* del 26) disponiendo que en los pliegos de condiciones particulares y económicas que han de regir en las subastas de obras de carácter marítimo se haga constar explícitamente que el adjudicatario ha de dar cumplimiento a lo establecido en el Decreto del Ministerio de Industria y Comercio, de 26 de mayo de 1943, por el que fué aprobado el texto refundido de las leyes de Protección a la Construcción Naval.

OBRAS PUBLICAS.—Decreto de 17 de junio (*B. O.* del 28) considerando incluidos en el Plan General de Reconstrucción de la Red Nacional de los Ferrocarriles Españoles los materiales y maquinaria que la R. E. N. F. E. deba importar al amparo de la ayuda económica derivada de los Convenios entre los Gobiernos de los Estados Unidos y de España.

TRABAJO.—Orden de 18 de junio (*B. O.* del 26) sobre participación en beneficios correspondiente a los trabajadores afectados por las Reglamentaciones de Trabajo del Calzado y Guantes de Piel.

HACIENDA.—Orden de 25 de junio (*B. O.* del 2 de julio) regulando los preceptos relativos a sanciones de la Ley de 16 de diciembre de 1954 relativa a la Contribución sobre la Renta.

HACIENDA.—Dos Ordenes de 17 de junio (*B. O.* del 24) fijando la cifra relativa de negocios en España de la Sociedad danesa de Seguros, Rossia, para el período de 1 de enero de 1938 al 30 de junio de 1941 para el trienio 1950-51 a 1952-53.

HACIENDA.—Orden de 2 de junio (*B. O.* del 24) autorizando a Alcoholes Antich, S. A., para instalar en Vendrell una fábrica de alcohol desnaturalizado.

HACIENDA Y GOBERNACION.—Orden conjunta de ambos Departamentos, de 10 de junio (*B. O.* del 24) reduciendo en un 50 por 100 la tasa postal ordinaria de impresos cuando se aplique a los libros enviados por Empresas editoras, distribuidoras o librerías, y a lecciones y folletos remitidos a sus alumnos por los Centros de Enseñanza por Correspondencia.

PRESIDENCIA.—Orden de 21 de junio (*B. O.* del 26) disponiendo la constitución y nombramiento de la Comisión Interministerial encargada de estudiar y redactar un proyecto de Reglamentación Técnico sanitaria de todas las industrias comprendidas en el Sindicato Nacional de Alimentación y Productos Coloniales.

## IBEROAMERICA

○ El Ministro de Hacienda colombiano ha aceptado la invitación hecha por su colega brasileño para ir a Río de Janeiro, a fin de discutir la actual crisis cafetera. Se considera esta entrevista de gran importancia para el porvenir de dicha industria, ya que Colombia y Brasil son los mayores productores de café del mundo.

○ El Ministro de Agricultura cubano ha anunciado que Cuba redoblará sus esfuerzos para vender al extranjero la producción sobrante de café. España se considera como un presunto comprador.

## EXTRANJERO

○ La producción francesa de carbón bajó a 4.600.000 toneladas en mayo de 4.768.576 en abril y una media mensual de 4.693.000 toneladas el pasado año.

En el Sarre, la producción de carbón descendió a 1.392.901 toneladas de 1.412.000 toneladas en abril, mientras que los "stocks" en bocamina han disminuído a 534.814 toneladas a fines de mayo, de 574.600 toneladas en el mes anterior.

○ Ha sido expuesto en Nueva York un prototipo de avión de caza a retropropulsión, construído de magnesio. Un portavoz de las Fuerzas Aéreas ha dicho que el avión tenía 1.100 partes menos que los de aluminio, y su coste era un 20 por 100 más barato.

○ El comercio exterior francés del pasado mes de mayo arrojó un déficit de 7.747 millones de francos, contra otro de 7.467 millones en abril último.

○ El Gobierno japonés proyecta emplear un total de 2.300.000 yens, producto de las ventas de trigo norteamericano suministrado al Japón con arreglo al Programa de Seguridad Mutua, para ayudar a los fabricantes de aviones japoneses a montar las instalaciones y equipo necesarios para la producción de aviones a reacción en el Japón.

○ La flota mercante marítima de los Estados Unidos, de propiedad privada, totalizaba al 1 de junio 1.104 buques, comprendiendo alrededor de 13.900.000 toneladas de peso muerto, según el American Merchant Marine Institute, Inc. Estas cifras suponen tres buques y 37.000 toneladas de peso muerto menos que hace un mes. El descenso es consecuencia del retorno de tres unidades a la Administración Marítima.

○ Los precios de los aparatos de radio en Holanda, que ya se redujeron en un 20 por 100 después que el Ministerio de Asuntos Económicos deshizo el "cártel" el pasado mes de marzo, van a ser reducidos en un nuevo 15 por 100.

Después de nuevas consultas con el Ministro de Asuntos Económicos, los minoristas de radios, junto con los importadores y fabricantes, han anunciado una nueva reducción de precio en una media del 15 por 100.

Dice el anuncio que, en la opinión del Ministerio, la propuesta reducción en el impuesto de lujo hace posible incluso una rebaja del 20 por 100.

○ La Revere Copper and Brass Inc., que es uno de los mayores fabricantes estadounidenses de barras de cobre para fines eléctricos, ha producido una nueva aleación de aluminio de alta resistencia para la industria eléctrica. La Compañía ha dicho que la nueva aleación de "silicide" de magnesio es el resultado de las investigaciones conjuntas llevadas a cabo con la Aluminium Company of Canada.

Bajo la denominación de "Revere Alloy 6.263", se dice que el nuevo producto tiene propiedades mecánicas parecidas a las del cobre y una conductibilidad eléctrica muy similar a la de la convencional aleación de aluminio "EC", que goza de un uso considerable como material conductor bajo la forma de alambre y barras laminadas.

○ La producción industrial de los Estados Unidos llegó a su nivel máximo en el mes de mayo, cuando el índice subió a 138, un punto más que el anterior más elevado conseguido hace dos años—ha anunciado la Comisión de la Reserva Federal.

○ Mister Robert Ferry, Director general del Instituto de Fabricantes de Calderas y Radiadores, ha predicho que las casas se podrán calentar y refrigerar por medio de hornos atómicos cuyo tamaño será solamente el doble del de una batería de automóvil, y su coste de mantenimiento de alrededor de 18 libras por año.

Hablando en la reunión anual del Instituto, Mr. Ferry dijo que sería posible poner tales reactores nucleares en plena producción antes de 1958, y podrán instalarse, debidamente protegidos contra la radioactividad, en una casa nueva por 535 libras.

El material desintegrable duraría alrededor de seis años, y la unidad podría ser reemplaza por alrededor de 107 libras, cantidad inferior a las actuales facturas de combustible—añadió.

○ Los accionistas de la Compañía estadounidense Remington Rand Inc. han aprobado una fusión con la Sperry Corp. La nueva organización se llamará Sperry Rand Corp., y tendrá un capital de 484 millones de dólares.

Los accionistas de la Sperry Corp. han aprobado ya la unión. La nueva organización comenzará las operaciones en 1 de julio y estará registrada como una corporación de Delaware.

○ La Koppers Company Inc. ha añadido un nuevo agente para el tratamiento del cuero a su lista de productos. El nuevo producto se describe como un compuesto Bavon, un ácido succínico "alkenyl" parcialmente neutralizado. Cuando el cuero se trata con él, las fibras reciben una capa impermeable, pero los poros siguen abiertos para "respirar"—asegura la Compañía.

○ El Parlamento sueco ha votado un aumento del 40 al 45 por 100 en los impuestos sobre los beneficios de las Compañías para el próximo año fiscal, y de un 50 por 100 para 1956-57 y posteriores.

○ El Gobierno sirio ha elevado los derechos de Aduanas sobre todos los productos de lujo en un 50 por 100. El aumento afecta a los automóviles, radios y máquinas de lavar.

○ El Banco Mundial ha anunciado que ha concedido un préstamo equivalente a 70 millones de dólares, en varias divisas, para el desarrollo de Italia meridional. Este ha sido el mayor préstamo de desarrollo que el Banco ha hecho en Europa y el tercero mayor en el mundo.

El Banco había hecho ya anteriormente dos préstamos para el desarrollo del sur de Italia, ambos de 10 millones de dólares. El Gobierno italiano ha pedido al Banco préstamos por un total de 200 millones de dólares durante tres años. Se espera que la mayor parte del actual estará constituida por divisas británicas, germanas, suizas y holandesas, de las que Italia tiene necesidad.

Se estima que el desarrollo del sur de Italia ha creado 200.000 empleos en los últimos cuatro años.

○ Durante los últimos meses han tenido lugar las negociaciones para un préstamo de 200 millones de francos de los ferrocarriles suizos a los ferrocarriles estatales italianos. Se cree ahora que se ha planteado un Tratado internacional que cubra el préstamo, habiéndose previsto la firma del mismo para el mes de junio. Dice el informe que, del total, 100 millones de francos suizos se transferirán a Italia en oro y el resto por mediación de la Unión de Pagos Europea. La finalidad del préstamo será financiar un nuevo programa de electrificación en los ferrocarriles italianos.

○ Una Compañía estadounidense ha anunciado que ha pasado un pedido de 25 millones de dólares para cinco buques nuevos para el transporte de minerales, a un astillero alemán. La Compañía, la Henty International Corporation, ha dicho que tres de los buques estarían listos para el servicio antes de fines del próximo año, y los otros dos para mediados de 1957.

○ Túnez produjo 234.202 toneladas de fosfatos en el mes de marzo último, contra 224.022 toneladas en el mes anterior. Esta cantidad eleva el total del primer trimestre de este año a 698.445 toneladas.

## Bibliografía

ECONOMIA DE LA EMPRESA, por Manuel Berlanga Barra. Biblioteca de Comercio y Finanzas. Madrid.

CON documentado prólogo de D. Manuel de Torres Martínez, relevante personalidad de las finanzas nacionales, ha publicado don Manuel Berlanga este interesante volumen, que demuestra los conocimientos del autor en materia tan compleja como es la economía referida a los empresarios. Y decimos compleja en razón a que, fundamentalmente, se ha seguido en España y en el extranjero un orden técnico y administrativo desde que comenzaron a constituirse las Entidades dedicadas al fomento de la producción. Pero, en su proceso inicial, fué materia de fácil desarrollo. Hoy, por la estructura que las dos grandes guerras mundiales han impuesto a las actividades productoras y a los elementos que las integran, sujetos a métodos distintos y a distintas estimaciones en el sentido progresivo y fiscal, la economía de la Empresa ha tomado un rumbo que el Sr. Berlanga, con la suficiencia que le caracteriza, ha sabido explicar claramente en la introducción al libro. Y todos los capítulos son a cual más instructivos y concretos. No debemos glosar su contenido, porque la clarividencia de los millares de lectores que han de analizarlos sabrán sacar consecuencias de alto valor para la vida de los negocios.

Es el primer tomo de una obra de grandes vuelos, que seguramente terminará el señor Berlanga con el mismo éxito feliz que la comenzó. Nos sumamos a las palabras del prologuista cuando afirma que ni en nuestra lengua ni en casi ninguna, con excepción de la alemana, abundan los Tratados de esta materia. Así es; y felicitamos al Sr. Berlanga sinceramente.

## BANCO ESPAÑOL DE CREDITO

Domicilio social: ALCALA, 14 - MADRID

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

### 471 Dependencias en España y Marruecos

Ejecuta bancariamente toda clase de operaciones mercantiles y comerciales.

DEPARTAMENTO DE EXTRANJERO

Cedaceros, 4 Madrid.

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

SERVICIO NACIONAL DEL TRIGO  
LIBRETAS DE AHORRO

DEPENDENCIAS URBANAS EN MADRID:

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

DEPENDENCIAS EN LA PROVINCIA DE MADRID

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

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

## Banco Vitalicio de España

Compañía Anónima de Seguros  
FUNDADA EN 1880

Seguros de Vida y rentas vitalicias  
Seguros de Incendios y Robo  
Seguros individuales  
y acumulativos de Accidentes  
Responsabilidad civil y Vehículos  
Seguros de Accidentes del Trabajo  
Seguros de Averías en maquinaria  
Seguros de Transportes marítimos,  
terrestres y de valores  
Reaseguros.

Domicilio social: BARCELONA  
Paseo de Gracia, 11.

OFICINAS DE MADRID  
Alcalá, 21.

EDIFICIOS PROPIEDAD de la COMPAÑIA

Delegaciones en todas las capitales de provincia.  
Agencias en todas las poblaciones de importancia.

(Autorizado por la Dirección General de Seguros en 9 de junio de 1951)



## Banco Exterior de España

ENTIDAD OFICIAL DE CREDITO

Especializado en toda clase de operaciones de comercio exterior

Capital escriturado 250.000.000 de pesetas  
Idem suscrito 200.000.000 >  
Idem desembolsado 200.000.000 >  
Reservas 137.000.000 >

OFICINAS CENTRALES:

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

Agencia Urbana en Madrid: Goya, número 41.

PENINSULA

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

ISLAS CANARIAS

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

AFRICA

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

FILIALES EN EL EXTRANJERO

BANCO ESPAÑOL EN PARIS

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

Paris: 22, Rue du Pont Neuf (Halles).

Marsella: 28, Cours Lieutaud.

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

BANCO ESPAÑOL EN LONDRES

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

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

Liverpool: 6, Victoria Street.

BANCO ESPAÑOL EN ALEMANIA

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

Hamburgo: Oficina de representación, Heuer Wall, 61.

Corresponsales en las principales plazas del mundo.

## BANCO HISPANO AMERICANO MADRID

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

CASA CENTRAL y DEPARTAMENTO EXTRANJERO  
Plaza de Canalejas, núm. 1

SUCURSALES URBANAS:

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

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