ESPEC-025

España Económica

Fundado en 1893

Madrid, 5 de febrero de 1955. Año LVIII. - Núm. 2.946

SUMARIO

Una prueba más.—El colectivismo en la práctica.

NOTAS Y COMENTARIOS

La situación.
La ley de Arrendamientos.
Las grandes Empresas hidráulicas.
El problema eléctrico.
El presupuesto de los Estados Unidos para 1955-56.
Las Haciendas municipales.
La renta nacional en 1954.
Los subsidios a la exportación de agrios en Estados Unidos.
Dilema para Finlandia.

CORRESPONDENCIA

Carta de Cataluña.
Carta de Aragón.
Carta de Inglaterra.
Carta de Francia.

LOS MERCADOS DE PRODUCTOS

Cobre. — Aluminio. — Acero. — Estaño. — Algodón. — Lana. — Fletes.

LOS MERCADOS DE VALORES

Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao.—Bolsines de Oviedo, Pamplona, Valencia, Valladolid y Zaragoza.—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. Suscripciones. — Admisión de valores. — Dividendos pasivos. — Amortizaciones. — Reducciones de capital. — Disoluciones.— Cambio de nombre.

EL MUNDO AL DIA

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

Bibliografía.

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

SUSCRIPCION Y VENTA

ESPAÑA, PORTUGAL E IBEROAMERICA

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

EXTRANJERO

Año: 250 pts.; Corriente: 10 pts.

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

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

UNA PRUEBA MAS

EL COLECTIVISMO EN LA PRACTICA

El Mariscal Tito se ha dirigido a su país y manifiesta que "la suma de los vencimientos para este año se eleva a 125.600 millones de dinares, que es preciso pagar en dólares, porque el extranjero no acepta el pago en dinares... Los gastos para la compra de cereales representan un fardo muy pesado para la balanza de pagos y hacen difíciles las obligaciones con el extranjero". Es decir, que Yugoslavia tropieza con dificultades económicas y que, en parte importante, éstas se deben a la compra, ni que decir tiene que forzada, de cereales y productos agrícolas. ¿Se debe esto a circunstancias fortuitas que hayan obligado al país a importar un volumen de productos alimenticios que normalmente no fuera necesario traer del extranjero? En caso negativo, ¿constituye una falta de buena dirección por parte de los elementos directivos, y se puede considerar como una quiebra más de los sistemas colectivistas? En todo caso no sería una quiebra más, sino una quiebra única, total y absoluta del sistema en todas partes. El colectivismo no es cuestión de clima, ni siquiera admite variantes de importancia; donde impera, las consecuencias son las mismas.

Ha sido siempre primer plato de todas las revoluciones comunistas la colectivización de la agricultura. Los primeros golpes se han dirigido sin excepción a los terratenientes. Recordemos nuestra peregrinación por la reforma agraria durante el luctuoso período republicano. Sin embargo, los resultados no han dejado nunca lugar a dudas. El veneno político emponzoña la razón hasta nublar las luces de la inteligencia; sólo así se explica que se insista indefinidamente en tropezar en las mismas piedras donde otros se estrellaron. Esto afecta a numerosas cuestiones no sólo privativas del régimen comunista; éste colectiviza, como otros se empeñan en nacionalizar, estatificar o municipalizar Empresas o servicios, a pesar de la contumacia en el resultado negativo. Yugoslavia cayó bajo la férula comunista, y fiel a su ideario se precipitó a colectivizar las tierras. Esto, para primer plato, resulta demasiado fuerte, a pesar de su ortodoxia con arreglo a los cánones de Moscú. Cuando al finalizar la contienda del 14-18, empezó a regir en la realidad, triste y mísera realidad ciertamente, pero realidad al fin, un régimen que hasta entonces sólo se había conocido como una narración utópica, propia de imaginaciones exaltadas, los países limítrofes con Rusia, atemorizados por la aguda propaganda que con facilidad prendía en sus masas campesinas, iniciaron una serie de reformas agrarias más o menos forzadas. Todas ellas adolecen de precipitaciones bajo la amenaza de la vecindad; y en todas se cometieron análogos errores. No se daba la tierra a quienes podían hacer mejor uso de ella, sino a los más significados políticamente. La extensión de los lotes no respondía a las necesidades técnicas, sino al deseo de satisfacer al mayor número de peticionarios. Los postulados económicos de la industria agrícola se desdeñaron. El corolario lógico fué que durante el período de reconstrucción agrícola no hubo forma de disponer de los créditos necesarios ni de ninguna clase de facilidades; la producción, lejos de mejorar, empezó a decaer de manera lamentable y los nuevos agricultores se encontraron en situación angustiosa; obligados por las necesidades contrataba préstamos a tipos a veces exageradamente elevados de interés, confiando en la carestía que habían de alcanzar sus productos; y sin embargo, al no ocurrir esto e imposibilitados de pagar sus deudas, se acumularon intereses y capitales, alcanzando cifras ingentes superiores al valor de las tierras que, naturalmente, había depreciado la reforma, generalizándose la costumbre de no pagar.

Toda reforma en el régimen de tierras requiere tiempo y continuidad; orden y respetos recíprocos; difusión y fomento de la propiedad campesina; cuantioso y sistemático empleo del capital de explotación; facilidades de crédito para un cultivo racional; técnica y competencia, etc. Como hemos dicho, las reformas llevadas a cabo después de la guerra finalizada el 18 nacieron bajo el signo de la amenaza revolucionaria; en algunos países, como Rumania, había grandes terratenientes, muchos de los cuales no eran de la misma nacionalidad que el pueblo; y en los 14 países que adoptaron reformas de ese género brillaron por su ausencia los postulados técnicos, económicos y crediticios, imponiéndose únicamente los móviles políticos. Actualmente Yugoslavia no procede bajo la amenaza de la revolución, sino impulsada por la revolución misma. Sus dificultades son otras, sí, pero análogas, y

sobre todo del mismo resultado, que las que obstaculizaban las reformas de hace un cuarto de siglo. Con anterioridad a la implantación del comunismo, este país estaba compuesto por una masa grande de pequeños propietarios. Los latifundios eran casi inexistentes. Esta masa de propietarios modestos, campesinos en su mayoría, se resiste tenazmente a la colectivización de las tierras. El Gobierno ha tenido que proceder a una revisión de la política colectivista del suelo bajo la presión de las realidades.

Estas no dejan lugar a dudas. Según estadísticas de Belgrado, la recolecta de cereales no rebasan de 1.800.000 toneladas; inferior, por tanto, a la de 1952 en 100.000 toneladas. En el período de 1947 a 1953 la producción cerealista yugoslava oscilaba alrededor de 2.400.000 toneladas. La baja es, por tanto, considerable y no puede por menos de notarse en las necesidades del pueblo, que para satisfacerlas tendrá que importar, según declaraciones del propio dictador, 130.000 vagones de trigo, cuyo precio representa la cuarta parte de las exportaciones y un valor de unos 100 millones de dólares. Hay que tener en cuenta que este país, antes de la última guerra, exportaba anualmente 40.000 vagones de trigo.

A la perturbación económica de todo cambio de régimen se sumó en Yugoslavia su excisión de Moscú; y el bloqueo que los Soviets, más consecuentes con su doctrina que los occidentales, decretaron para la nación separatista de modo absoluto. Su economía no hubiera podido resistir sin la ayuda de Norteamérica, unos 500 millones de dólares que no han bastado para que la nación recobre su equilibrio económico. Cierto que el país ha sufrido inundaciones en 1953 y una fuerte sequía en 1952, que han aumentado los daños sufridos por su agricultura; se calcula que fueron el 72 por 100 del total. Pero pese a estos factores adversos, el Gobierno se ha tenido que dar cuenta de la quiebra de su política agraria. Ya en abril de 1953 se decidió la supresión de las Cooperativas campesinas de trabajo, que producían un rendimiento extremadamente flojo; y se observaba, dato interesante, que el suelo cultivado por los pequeños propietarios daba mucho más importante rendimiento. Las primeras estaban subvencionadas por el Estado; los segundos vivían abrumados de impuestos; y sin embargo el suelo, bajo estos últimos, rendía mientras que en manos de los cooperadores la producción se diluía como la sal en el agua. Se publica una Ley restituyendo el terreno a sus propietarios agrícolas, y, nuevo dato interesante, no se especifica la restitución del utilaje y el ganado utilizado por los cooperativistas, y el saqueo más espantoso preside el cambio de dueño. Por si la economía en general estaba desahogada, esta nueva pérdida, que en definitiva como tal hay que considerarla, viene a agravar la enfermedad. No es, sin embargo, lo peor el perjuicio material sufrido por esta causa, sino la anarquía que se adueña del campo como consecuencia de estas contraindicaciones terapéuticas. En mayo de 1953 el Gobierno hubo de publicar una Ley limitando a 10 hectáreas la cantidad de tierra poseída individualmente; y para salvar la apariencia de comunismo agrario, se adjudicaron 200.000 hectáreas no distribuídas a los campesinos a una nueva organización cooperativa del Estado, llamada Organizaciones Agrícolas. Así teóricamente impera el comunismo agrario. Para redondear estas tierras se les agregan porciones que se quitan a los campesinos libres con el pretexto de reducir al mínumum la parcelación. Estos, temerosos de nuevas reformas, inquietos por la suerte que puedan correr sus lotes de tierra y sobre todos sus productos, reducen éstos al mínimo indispensable para el sustento familiar; las Organizaciones Agrícolas, por su parte, no pudieron organizarse debidamente y a tiempo para una buena explotación; y el resultado es que una hectárea de tierra fértil que rendía normalmente 25 ó 30 quintales de trigo, produce ahora nueve ó 12 quintales. De ahí que el país exportador de trigo se haya convertido en importador y tenga, por lo tanto, serias dificultades para los pagos internacionales.

Nunca se repetirá bastante el daño que hace en la economía, y de reflejo en el nivel de vida de la población, los virajes en redondo en la organización política. Estos van siempre acompañados de un sectarismo que les lleva a la destrucción de lo existente, ceguera que se pagó a precio muy oneroso. Había de ser totalmente inadecuado un régimen económico, y sería absurda la destrucción de lo que con él se hubiera conseguido. Y no se trata sólo de destrucciones materiales, sino de organización. Lo más difícil de improvisar en un sistema productivo es una buena organización. Suponiendo que hiciera falta un cambio, algunas veces se hacen precisas modificaciones, no hacia el modelo comunista que siempre serán fatales, pero sí de adaptación a costumbres, modalidades o técnicas nuevas, la variación tiene que ser evolutiva para no comprometer la situación de hecho vigente. Siempre ha habido ruptura de situaciones, desplazamiento de actividades, sustitución de procedimientos. El postillón desapareció ante el empuje del maquinista, primero; del chófer, después. Uno y otro sienten ya la competencia del piloto, pero cada nueva organización se abre paso lentamente, sin desorganizar la anterior ni destruir lo existente. El colectivismo será siempre un retroceso, puesto que mata lo que es primordial móvil, más o menos disimulado, de toda actividad humana: el interés personal. Se ha repetido miles de veces que el trabajo libre rinde más que el del forzado, por mucha disciplina y muy rígida que sea aquella a que esté sometido. Trabajo libre se entiende trabajo que interesa al que lo realiza, que es lo que diluye la colectivización. Mas si se quisiera, erróneamente, volver al colectivismo, debería hacerse evolutivamente, no revolucionariamente. Dónde haya caído el nivel de vida en la desgraciada Yugoslavia, es difícil de precisar exactamente, después del fracaso de la política agraria. Mas no preocupa grandemente al comunismo los niveles de vida de sus pueblos. Oigamos la declaración del Ministro de Economía ante la Cámara: "Hay que saber si en la situación actual de nuestro desarrollo convendría elevar el nivel de vida. Esto tendría que hacerse en detrimento del ejército yugoslavo o de nuestro progreso económico. Estos sectores tienen prioridad sobre los problemas agrícolas." No hacen falta más datos para comprender que el resultado es el mismo que en todas las zonas comunistas.

Notas y comentarios

La situación.

Por fin se decidió la Naturaleza a generalizar las lluvias. Y por añadidura, han comenzado las nieves en términos que tampoco esperábamos hace años. Esto ha permitido generalizar también la suspensión de restricciones. Y para algunas ciudades y zonas a regularizar una realidad estable de energía.

Ha tenido buena reacción en Africa del Norte la reforma del régimen de Gobierno de la Zona española. Y en el mundo árabe, un poco desunido actualmente.

Los marroquíes han conseguido un Gobierno de cencentración de fracciones o partidos que envidian, probablemente, en la francesa. Pero en ésta, como en tantos países, habrán de esperar.

Es esto de Africa lo que más complica la política francesa actual. Y lo que pone en peligro, con el Gobierno, los Acuerdos apenas ratificados.

Por desgracia, Alemania no tiene más clara su situación. No ha tenido éxito el proyectado "pool" de los armamentos, pero el rearme, aun un éxito menor.

Los rusos ven resurgir el grupo que acaudillara Beria. Está en baja la política nueva de Malenkov y en alza la de Krouchcff. Ha resucitado el espíritu belicista de Stalin. Y los armamentos pesados sustituyen a los artículos de consumo en la preferencia.

Hay grandes probabilidades de que Rusia abandone la Zona oriental. E incluso de que deje que se haga la unificación.

Se han reunido los Ministros responsables de la Comunidad de Naciones Británicas. Aparte de los temas de diferente clase incluídos en su agenda, el pleito del Próximo y Medio Oriente, planteado por la rivalidad entre Egipto y Turquía y el del Extremo Oriente, que ha planteado la existencia real de dos Chinas y la guerra latente y caliente entre ellas.

Todos, pero especialmente los Estados Unidos, siguen dentro de la línea razonable de la prudencia en que desde el primer momento se situó la Gran Bretaña, y que recomienda, ante todo, el primer Ministro Nehrú. La China, que le guste a uno o no, va camino de prevalecer; es la que se dejó caer en poder de los que titulaban comunistas.

No parece inclinada a dejarse conducir por ninguna otra potencia. Aunque es claro que Rusia procura tener su control, que es el de Asia. El hombre dispone, sin embargo y... Nuestro punto de

vista es que China viene operando por su cuenta desde Ginebra. Y dará aún muchos dolores de cabeza convenientemente distribuídos.

Esto no quiere decir que no haya un alto el fuego en el Estrecho de Formosa. Como podría neutralizarse ésta y pasar a ser gobernada por un Comisario de Naciones Unidas, en tanto pudiera ser y en tanto sirviera para olvidar otros compromisos. El Japón acentúa su inclinación por China. Y últimamente por Rusia. Son mercados. Es una necesidad vital.

En los Estados Unidos se prometen un 1955 muy beneficioso. Pero los hombres de negocios y economistas dignos de este nombre y serios comparten el optimismo con reservas.

La ley de Arrendamientos.

El problema de la vivienda sólo se encauzará "construyendo". Pero construyendo en zonas urbanizadas—y comunicadas—, en solares a precios económicos—totalmente desgravados si es preciso—, en grandes masas y por procedimientos al día, y es claro que por Empresas que difícilmente pueden ser individuales y deben encontrar en el arrendamiento de lo debidamente construído y vigilado la compensación del interés y la amortización. A nuestro entender, la exención hasta total debe preceder a todas las subvenciones imaginables. Porque la colectividad puede esperar e incluso renunciar a los frutos de aquello en lo que no ha participado, pero no precipitarse a poner encima, salvo en casos muy excepcionales.

Esto creemos es una de las que podríamos llamar puntas por donde puede atacarse el mal. Pero hay otro por el que podría abordarse, y es de acomodar las remuneraciones al coste de los alquileres y... de lo demás. Si éstos fueran 10 veces las del año 1936 y el presupuesto de cada particular fuera como los públicos, en ese porcentaje mayor, contra lo que pretenden no poco los gobernantes y los gobernados, se quitarían todos los dolores de cabeza que vienen teniendo. Todo se acomodaría a una realidad difícilmente alterable.

Complemento de esto habría de ser facilidades de crédito, proporcionando hasta el 100 por 100, por lo menos hasta a cincuenta años y a interés no mayor del 2,50, y claro que suministrar materiales de calidad en cantidad suficiente, inspeccionando las construcciones que se hagan. Como muy bien ha dicho el Sr. Girón, se tiene que poner fin a la especulación, y especular sería construir indebidamente. Se han de movilizar las inmobiliarias, sancionando con ejemplaridad lo que no sea regular en ellas y las inmovilice. Se ha de obligar a las Empresas a proveer para sus empleados. Pero hay algo que es urgente hacer: poner fin a todos esos inmuebles construídos al amparo de todas las ventajas posibles en vigor, por contratistas improvisados o duchos para vender una desastrosa calidad a millonarios nuevos, que por lo visto los hay.

No son viviendas para éstos las necesarias. Las precisas son para remuneraciones medias que no llegan apenas a las 1.000 pesetas al mes.

El procedimiento de regir los precios por los índices del coste de la vida es ya el consagrado en los países adelantados. Y lo mismo para las remuneraciones.

Es racional el sistema del mínimum vital. De este modo el Gobierno actúa como puede. Pero salva las derivaciones para los ciudadanos. Y nadie tiene derecho a decir nada con razón.

El proyecto de ley de Arrendamiento parece, en principio, acertado. Procura armonizar los derechos y deberes de cuantos están afectos por la escasez actual... que no puede resolverse de un día al otro por nadie. Dar al hogar las características que debe tener y tuvo siempre. Y cortar los abusos que las circunstancias han contribuído a generar.

Es, desde luego, fruto de la experiencia de la legislación que ha regido hasta la fecha. Y trata de desenvolver principios que, aun siendo naturales y sencillos, se han venido complicando en las mentes, y en la realidad.

El mal habrá de atacarse por las dos puntas antes mencionadas. Y casi mejor por la segunda y por el lado del crédito.

Las sugestiones que en este aspecto hacemos no serían únicas en el mundo. Nos incorporaríamos también en este aspecto a los más adelantados.

Las grandes Empresas hidráulicas.

También la Hidroeléctrica del Cantábrico viene desarrollando una gran labor para resolver el problema de la producción y distribución de electricidad en España, como lo demuestran las cifras correspondientes al quinquenio 1949-1953.

En 1949, los negocios sociales se desarrollaron ya con provecho, tanto en lo que respecta a la producción y distribución de electricidad como a los de las fábricas de gas de la Empresa. Claro es que en dicho año la reserva de agua en los embalses era casi nula. No obstante, la producción hidráulica propia se elevó a 72,5 millones de kilovatios-hora, la térmica a 8,9 millones y lo adquirido a otros productores fué de 9,2 millones, con un total de 90,7 millones. El número de abonados se elevó a 56.865 y el de gas a 5.467. El beneficio del ejercicio, más el remanente de 1948, supuso la cifra de 7,9 millones, y el dividendo activo el 6 por 100 libre.

En 1950, la energía eléctrica producida y adquirida representó 105,6 millones de kilovatios-hora, con aumento de 14,8 sobre 1949. El número de abonados pasó a 58.602 y el de gas a 5.668. Los beneficios, con el remanente, fueron de 8,3 millones de pesetas y el dividendo el 7 por 100 libre.

El 1951 dió una producción propia y adquirida de 117,7 millones de kilovatios-hora, con aumento de 12 millones. Número de abonados 60.913, y de gas 5.910. Beneficios, con el remanente, de 9,3 millones, y dividendo del 7 por 100.

El 1952 produjo, entre propia y adquirida, la cifra de 133,8 millones de kilovatios-hora, con aumento de 16 millones. 63.744 abonados a electricidad y 6.197 a gas. Beneficios, con el remanente, de 8,8 millones y dividendo del 9 por 100, con impuestos.

Y el 1953 presenta una producción propia y adquirida de 153,8 millones de kilovatios-hora, con aumento de 20 millones. Beneficios, con el remanente, de 22,3 millones y dividendo del 10 por 100 libre.

Queda bien demostrado el progreso de la Sociedad. La participación del personal en las utilidades ha ido en aumento y siguiendo las normas sociales que la Empresa se impuso en toda ocasión. De 608.632,29 pesetas, que figuraban en 1949, la cifra anotada en 1953 es de 1.085.594,92. Este sistema ha redoblado, si cabe, el interés de quienes coadyuvan a la marcha ascendente de una Sociedad cuya trayectoria industrial está llena de aciertos. La relación comercial con Electra del Viesgo fué grata. Y las obras y mejoras realizadas durante el quinquenio acreditan el celo puesto por la Empresa para lograr sus objetivos. Los Saltos de Priañes y Salimé lo testifican, así como otras construcciones, entre las que se cuentan las Subcentrales de Avilés, Gijón y Oviedo.

Nada tiene de sorprendente que todas las emisiones realizadas por la Sociedad hayan alcanzado un éxito rotundo. Porque es negocio de porvenir y bien rápido.

El problema hidroeléctrico.

La Naturaleza ha querido, por fin, conducirse como merecemos. No sólo en las zonas privilegiadas del Noroeste, sino en general ya. La sequía dió a Sil la oportunidad que no perdió. Y hoy está entre los grandes prestando un gran servicio nacional. Madrid no carecerá ya, probablemente, de buen flúido, aun no completa la Subestación de Majadahonda. Pero, de momento, además se han podido levantar las restricciones. Lo que no quiere decir que ni las Compañías ni el I. N. I. se duerman, y ahí están los proyectos y las realidades térmicas, especialmente de Iberduero, Hidroeléctrica y Sevillana. La política evoluciona favorablemente, porque los Estados Unidos y otros países prestan la colaboración que antes nos negaron, y en cuyo cerco hubo de procurar desenvolverse el nues-

BANCO MERCANTIL E INDUSTRIAL
CAPITAL: 100 MILLONES DE PESETAS
MADRID
Alcalá, 31. = Caballero de Gracia, 32/34.
AGENCIAS URBANAS:
Av. de José Antonio, 34.-Goya, 44.-Duque de Alba, 7
Av. Reina Victoria, 10.-Puerta de Toledo.-Pl. Legazpi.
BARCELONA SEVILLA MURCIA
Vía Layetana, 59 Sierpes, 24 Pl. Santa Catalina, 4
(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.534)

tro. Es aun mucho el tiempo que requerirá utilizar la capacidad de nuestros ríos e ingentes las sumas que habrán de invertirse. Nuestro tope hidráulico estará en el volumen que aproximadamente tiene hoy ya Francia. El porcentaje térmico habrá de elevarse considerablemente. Y llegará un momento en que nuestras centrales de este tipo habrán de utilizar combustible líquido, si para entonces no se ha ideado otro.

El ahorro y los propios hombres de las Empresas que un día se vieron perplejos ante el mercado eléctrico, pueden estar, creemos, seguros del porvenir si, como parece, hay consumo y hay capitales y divisas. Porque está claro que ha de procurarse que en la normalización de toda la vida económica entre también la tarifa.

En el mundo entero es negocio la provisión de flúido eléctrico. Y de los de más claro porvenir.

El presupuesto de los Estados Unidos para 1955-56.

Inspirado en la incertidumbre de la paz actual, en la evidencia de que la prosperidad económica ha de descansar sobre fundamentos sólidos y en la necesidad de reducir el déficit presupuestario para evitar la inflación, el Presidente Eisenhower ha sometido al Congreso norteamericano el proyecto de presupuesto para el año fiscal que comenzará el 1 de julio próximo.

El proyecto presentado prevé unos gastos del orden de los 62,4 mil millones de dólares y unos ingresos cifrados en 60.000 millones. Los gastos para el ejercicio próximo, en relación con el corriente, disminuyen en 1,1 mil millones, en tanto que los ingresos aumentan en 1.000 millones. El déficit del proyectado presupuesto es, por tanto, de 2,4 mil millones de dólares, contra un déficit estimado de 4,5 mil millones para el año fiscal en curso.

Los gastos previstos bajo el concepto de "Programas principales de seguridad nacional" se elevan a 40,5 mil millones de dólares, lo que representa el 65 por 100 de los gastos totales, y significan una disminución de 186 millones con relación al ejercicio corriente. La anterior cifra se desglosa en las principales partidas siguientes:

Treinta y cuatro mil millones de dólares para el Departamento de Defensa, o sea 375 millones menos que en 1954-55. Los dos tercios, aproximadamente, de esta suma están consagrados al incremento del poderío aéreo de los Estados Unidos y a los programas que con aquél estén ligados. El Presidente norteamericano ha hecho resaltar, a este respecto, que el presupuesto en proyecto continúa atendiendo principalmente a mantener el potencial eficaz de las represalias nucleares de la aviación militar y naval, potencial considerado como el obstáculo principal a cualquier agresión.

El personal militar en activo será disminuído de su nivel actual de 3,2 millones de hombres a 2,8 millones. El número de aviones militares de que dispondrá el Ejército del Aire y la Marina será elevado de 34.000 a 36.000. El Ejército de Tierra continuará disponiendo de 3.600 aparatos.

Dos mil millones de dólares serán destinados al programa de "Desarrollo y control de la energía atómica". Esta cifra representa una disminución de 50 millones con relación al ejercicio 1954-55.

Para el programa de seguridad mutua se destinan 4,7 mil millones de dólares. Este programa comprenderá este año un plan especial para Asia. De dicha cifra, 3,1 mil millones, contra 3,6 mil millones en 1954-55, serán consagrados a la ayuda militar al extranjero. A pesar de esta reducción, las entregas de armamentos al extranjero continuarán en 1955-56 el mismo ritmo actual de 3.000 millones por año.

Seiscientos millones de dólares, contra 550 millones en 1954-55, serán dedicados como ayuda militar a un número restringido de países de Asia y Medio Oriente.

Entre otros principales gastos previstos en el presupuesto figuran los siguientes:

6,4 mil millones para hacer frente a los intereses de la Deuda federal, que el 31 de diciembre último se elevaba a 278,3 mil millones.

2,3 mil millones para el financiamiento de programas agrícolas.

4,6 mil millones para los diferentes programas de ayuda a antiguos combatientes.

2,3 mil millones para sanidad pública y educación.

2,3 mil millones para los gastos gubernamentales de administración, y

Treinta y cinco millones de dólares para la participación de los Estados Unidos en la Cooperación Financiera Internacional.

Las Haciendas municipales.

El proyecto, hecho público, de que se implante en las Corporaciones locales y a favor de sus funcionarios, los beneficios de la ayuda familiar, como lo ha hecho el Estado con los suyos, vuelve a plantear el manido tema de la situación de las Haciendas locales.

No es necesario decir que nadie con sentido común puede colocarse enfrente del propósito, en cuanto éste tiene de intento de ayuda y alivio a la precaria situación económica de miles de funcionarios y familiares; pero nadie tampoco puede desentenderse del problema que esta nueva carga ha de ocasionar a los sufridos recursos municipales.

Desde el año 1945 en que se promulgó la vigente ley de Bases, se ha dicho, con abundancia de argumentos, que la parte que en aquélla se refiere a las Haciendas locales tenían necesidad de una profunda reforma; algo se ha hecho en este sentido mediante posteriores rectificaciones, pero aun no es suficiente.

¿Cómo pueden soportar la mayoría de Ayuntamientos grandes, medianos o pequeños, esta nueva carga que, aproximadamente, representará alrededor de un 5 por 100 de sus respectivos presupuestos? La exacción de impuestos es tema que está prácticamente agotado, no solamente a los efectos legales, sino de una manera efectiva, por el agobio del contribuyente. Entonces, ¿qué solución queda? ¿Reducción de gastos? ¿Nuevas operaciones de crédito o de Tesorería?

La primera, siempre recomentable, no coincide ciertamente con la política que desde varios años a esta parte preside en las Corporaciones locales. Estas se han lanzado a una carrera de hacer muchas cosas y de prisa, como si la vida tuviera un vencimiento inmediato y hubiera que impulsar la marcha para llegar a tiempo. Sabemos de muchas Corporaciones que han realizado una espléndida labor de saneamiento, urbanización y embellecimiento de sus poblaciones en un plazo muy inferior al que un razonado y meditado estudio de sus posibilidades económicas había señalado, mediante la confección de presupuestos extraordinarios, para cuya nivelación no hallaran ninguna traba ni en Hacienda ni en las Entidades de crédito, con el agravante de que como la mayoría de las inversiones han sido hechas en mejoras, aunque oportunas y en cierto modo necesarias, no productivas, la operación no ha hecho otra cosa que recargar el capítulo de gastos con onerosas partidas de amortización e interés anuales.

Nada nuevo decimos con esto, ciertamente, porque son del dominio público, lo mismo por parte de Autoridades que de contribuyentes; pero ahora, cuando ante el proyecto que origina este comentario una nueva amenaza se cierne sobre las depauperadas economías municipales, es forzoso actualizar la cuestión para que, simultáneamente con la disposición que regule la materia, se facilite a los Ayuntamientos débiles en su Hacienda, que son casi todos, la fórmula con la cual salir del atolladero en que la política intervencionista del Estado va a colocarles.

Nosotros creemos que la solución, ahora y siempre, está en el restablecimiento, en todas sus partes, de la autonomía municipal y en una reforma a favor del régimen provincial; pero como estamos convencidos que no es ese el camino de la política estatal, hacemos punto esperando que se nos demuestre un sistema más eficaz y práctico.

La renta nacional en 1954.

Si bien ha de transcurrir todavía tiempo antes que se publique el volumen de la renta nacional de 1954, se sabe se acercará mucho a los 300.000 millones de pesetas. De ser así, representaría un incremento, sobre 1953, de unos 30.000 millones, o sea de un 10 por 100, frente a solamente un 7 por 100 de aumento logrado en este último citado año sobre el precedente. Por su parte, la renta individual, que en 1953 fué de 9.456 pesetas, parece que pasa a 10.310 en 1954.

La principal causa u origen del incremento radica en el sector agrícola, reflejándose en las cifras totales el excelente rendimiento de la cosecha de trigo de cerca de cinco millones de toneladas, o sea la mayor desde 1933 y un 40 por 100 superior a la de 1953. También ha contribuído a la mejora de la renta la cosecha de algodón, con 85.000 balas, es decir, la cuarta parte de las necesidades totales del país.

En cambio decrecieron los rendimientos de arroz, maíz, vino, aceite, remolacha y agrios.

En el sector industrial los aumentos fueron igualmente no-

tables, especialmente en acero y cementos, con incrementos de una quinta parte sobre las producciones del año anterior. Menos optimistas, por otra parte, fueron los resultados de las explotaciones de carbón y producción de energía eléctrica, pues en dichas ramas los aumentos se limitaron a un 4 y 5,3 por 100, respectivamente. Las mejoras se observan, por lo general, en todos los renglones de la minería, a excepción de algunos capítulos de poca importancia.

Queda por establecer la relación entre el aumento de la renta nacional y el de la circulación fiduciaria, por una parte, y el del aumento de los precios, por otra; especialmente esto último, que tanto influye en las estadísticas que estamos comentando. En 31 de diciembre de 1954, la circulación fiduciaria era de 42.953 millones de pesetas, más de un 10 por 100 sobre la de 1953, con una diferencia de 4.196 millones. Con estos datos, fácilmente se puede llegar a la conclusión de que el porcentaje de circulación de medios de pago respecto de la renta nacional, es del 15 por 100, aproximadamente, resultado que viene manteniéndose desde 1951, en tanto que en el quinquenio anterior de 1946 y 1950 este porcentaje era del 24 por 100. No cabe duda, por consiguiente, que se ha contenido la inflación en cierto grado, ya que el aumento en el último año, de los citados 4.000 y pico de millones, puede muy bien aceptarse como una necesidad derivada del mismo aumento de la renta.

El segundo aspecto que citábamos en el párrafo anterior, el de los precios, tiene igualmente una gran importancia; y aunque en estos momentos carecemos de datos precisos sobre los mismos, por lo que se refiere al último trimestre de 1954, la comparación no puede ser ya tan favorable, pues es evidente que una porción no insignificante de este aumento de la renta se debe a la inflación del precio de algunos artículos, especialmente industriales, conservándose en la misma tónica los agrícolas. El resumen a que nos lleva este breve comentario es que, como es lógico, la agricultura es la columna vertebral de la economía española, y la industria no representa otra cosa que cierta ayuda, y cuyas inversiones en su desarrollo deben meditarse muy bien, ya que seguimos opinando que una ingente política de exportación de productos agrícolas nos proporcionaría la importación de manufacturados industriales a precio más bajo del que sale de nuestras fábricas. Si en la agricultura todo es bueno, en el sector industrial habría oportunidad para una división entre lo necesario y lo oneroso.

Los subsidios a la exportación de agrios en Estados Unidos.

El Gobierno de los Estados Unidos viene protegiendo a la industria de los agrios por medio de subsidios a la exportación, que ascienden a varios millones de dólares todos los años.

A principio del pasado año se redujo la cuantía de estos subsidios, aunque no en cantidad muy considerable. Para las naranjas se fijó en un dólar por caja exportada, y para las pomelos en 75 centavos.

Los agricultores norteamericanos no se conformaron con esa reducción, y a través de sus poderosas Cooperativas de venta protestaron ante el Gobierno norteamericano, pretendiendo justificar su protesta, esa especie de "dumping" que desean, diciendo que los demás países competidores han fomentado sus ventas, ampliando sus mercados, recurriendo a diversas medidas de política comercial. Consideran los agricultores norteamericanos que sus ventas en Europa se encuentran extraordinariamente dificultadas por la escasez de dólares en nuestro Continente, entendiendo que esa situación de inferioridad podía contrarrestarse por parte de los Estados Unidos mediante subsidios de mayor cuantía.

El Gobierno de los Estados Unidos ha decidido continuar su política de subsidios a la exportación, habiéndose, además, concedido un crédito de 2,5 millones de dólares a la F. O. A. para que se inviertan en la compra de agrios de procedencia norteamericana.

Para la campaña 1954-55 se ha fijado un subsidio para la naranja de 75 centavos por caja; desde luego más bajo que el anterior, que era de un dólar. Para nosotros, para los exportadores españoles, este subsidio de 75 centavos representa aproximadamente, en números redondos, unas 32 pesetas, cantidad que permite pueda competir la naranja norteamericana muy favorablemente con la nuestra en los mercados extranjeros. Esto representa, con esas combinaciones de primas a la exportación para poder los norteamericanos colocar sus productos en Europa, una política comercial parecida al antiguo "dumping", política tan vituperada en otros tiempos. Ello ha de afectar en gran manera a nuestro comercio de exportación de la naranja. Nuestros agricultores naranjeros venden la naranja a precios más bajos que los agricultores extranjeros; sin embargo, los exportadores españoles se encuentran con que los precios de la naranja de otros países son más bajos en los mercados. Sin embargo, gracias a la calidad de nuestra naranja, muy superior a la de otros países, ha logrado alcanzar buenas cotizaciones en los mercados extranjeros.

En los distintos países productores esta política comercial norteamericana ha producido la natural contrariedad, habiéndose tratado el asunto en la reunión celebrada en Ginebra por la G. A. T. T., Organismo del que forman parte cinco países citrícolas: Italia, Grecia, Sudáfrica, Australia y Gran Bretaña, ésta en nombre de Chipre y las Indias occidentales; Organismo del que no forma parte España.

El tema de la colocación por Norteamérica de sus excedentes agrícolas concediendo primas a la exportación, ha sido ampliamente debatido en la reunión de la G. A. T. T., presentándose quejas contra esa política comercial, alegando los Delegados de los cinco países citrícolas antes citados, los serios perjuicios que el régimen de subsidios implantado por los Estados Unidos a las exportaciones de agrios suponía para las exportaciones de los demás países, solicitando su supresión de acuerdo con lo dispuesto en los Estatutos del Convenio General sobre Tarifas y Comercio (G. A. T. T.).

El Delegado del Africa del Sur atacó a los Estados Unidos, acusándole de impedir las ventas de naranjas sudafricanas en los mercados extranjeros durante el período de exportación de la naranja norteamericana.

La réplica del Delegado de los Estados Unidos a las acusaciones que se le hacían no fué muy convincente. Expuso que si bien el subsidio a la exportación había sido suprimido en el pasado mes de agosto, lo había sido temporalmente, y el que ahora se establecía era inferior en un 25 al anterior.

El Delegado de Africa del Sur manifestó que la prueba de los perjuicios que causaba esa política de subsidios se puso de manifiesto el cesar el subsidio norteamericano a sus exportaciones, pues

TELEGRAMAS

VIA TRANSRADIO

UTILICE NUESTROS SERVICIOS RADIOTELEGRAFICOS PARA EL EXTRANJERO, CANARIAS, GUINEA ESPAÑOLA Y BUQUES EN ALTA MAR

aumentó en el mercado el precio de la naranja en un 25 por 100, duplicándose las ventas.

El Delegado de los Estados Unidos, acaso ingenuamente, pero hay que reconocer que lo hizo sinceramente, manifestó que el subsidio no se dirigía a aumentar la producción interna, sino a ayudar a los exportadores norteamericanos a colocar los excedentes de naranjas en el exterior, poder reconquistar los mercados europeos que se habían perdido.

Desde luego, si no fuese por la ayuda estatal, ese subsidio, los exportadores norteamericanos no podrían colocar su naranja en los mercados. Ahora, quizá con esa forma de un crédito de 2,5 millones de dólares a la F. O. A. para invertirlo en la compra de agrios norteamericanos en la Gran Bretaña, sea un medio de soslayar el subsidio.

Como ya se ha dicho, con esa política de subsidios nuestro comercio naranjero ha de verse perjudicado. Los 75 centavos de subsidio por caja equivalen a cerca de las 32 pesetas; y como la caja "standard" es de 30 kilos, viene a resultar, aproximadamente, una prima de una peseta por kilo.

Ante el problema que se plantea para nuestros naranjeros, comerciantes exportadores, se preguntan en Valencia si no habrá que ir pensando si debía hacerse aquí también lo mismo: subvencionar nuestras exportaciones de naranja, para no quedar en situación de inferioridad ante la competencia.

Dilema para Finlandia.

Al fin de la segunda guerra mundial, Finlandia, país verdaderamente héroe, tuvo que aceptar un Tratado de paz draconiano. Tras la entrega de la región minera de Petsamo a la U. R. S. S., debía pagar una indemnización. Esta se haría mediante la entrega de unidades navales principalmente, y de otras materias típicas finesas.

Hoy día, gracias a una fuerte disciplina económica, ha conseguido sobrepasar en parte este mal momento. Pero la entrega de aquellas unidades navales ha provocado un crecimiento falso de la industria naviera y de otros muchos artículos relacionados con ella, y algún día se verán en situación comprometida.

Por otra parte, para equilibrar su deficitaria balanza de pagos, Finlandia se ha visto obligada a recibir de la U. R. S. S. ciertas cantidades de petróleo en pago de sus entregas de materiales manufacturados. Pero para dar salida a este petróleo, el Gobierno finlandés ha de ponerse de acuerdo con las grandes Compañías anglosajonas—Shell, Gulf Oil y Esso—que tienen en el país el monopolio de distribución. Estas han llegado a aceptar ciertas cantidades de petróleo ruso, en detrimento de sus propias ventas, en vista de las dificultades que una reacción egoísta provocaría en la ya no muy fuerte económicamente Finlandia.

Ultimamente, que la balanza financiera finesa ha mejorado, las Sociedades anglosajonas han indicado al Gobierno la posibilidad de suspender la distribución del producto soviético. Tanto en la práctica como en la teoría, la cosa es posible. Siempre que Finlandia pueda pagar aquel petróleo de producción occidental

El petróleo que entregan las Compañías que disfrutan del monopolio se factura en dólares una parte y otra en libras esterlinas. Y es en este punto donde se complica la situación. Los Estados Unidos son vendedores, pero no compradores en Finlandia. Y la Gran Bretaña adquiere ciertos productos de los bosques, pero que en ningún caso llegan a igualar el importe de las entregas de petróleo. En vista de ello, Finlandia se ha inclinado hacia Oriente. Ha llegado a un acuerdo con la U. R. S. S., por el que ésta adquiere una importante cantidad de los excedentes de productos manufacturados que hasta el momento encontraban una difícil o imposible salida. Rusia hará el pago en petróleo en bruto. Coincide esto con el Acuerdo del mismo tipo hecho con Rumania, que también efectúa sus pagos en petróleo bruto. A la vista de los hechos, el Gobierno finlandés ha decidido construir una importante refinería petrolífera. La situación de las Compañías occidentales se ha vuelto, pues, difícil.

Pero para la elevación de dicha refinería necesita Finlandia la importación de técnicos y maquinaria especial. ¿Quién será el país o países que lo aborden? Si la nación se inclina hacia el Occidente, el Gobierno, más realista, no ve salida más que hacia el Oriente.

Es de esperar que los países occidentales hallen una solución de compromiso que evite que Finlandia caiga de lleno en la órbita económica soviética. Naturalmente, va a ser difícil hacer abandonar las posiciones a las Compañías anglosajonas, que en cualquier caso verán disminuídas sus ganancias.

Correspondencia

Carta de Cataluña

La Academia de Jurisprudencia y Legislación celebra la jornada de San Raimundo de Peñafort con su primera sesión pública.—Visita del Director general de la Vivienda para tratar del problema de la misma.—Inauguración de un nuevo camino vecinal.—Repoblación forestal de Tarragona y otras noticias de interés.

Barcelona.—Enlazados con la conmemoración del XV aniversario de la Liberación de Barcelona, se celebraron diversos actos, entre los cuales queremos destacar, por lo que representa de restauración de una tradición, aunque no se enmarque precisamente o exclusivamente, mejor dicho, en el campo económico: la primera sesión pública de la Academia de Jurisprudencia y Legislación, dando con ello nueva vida a uno de los Centros que mayor prestigio depararon a la escuela jurídica barcelonesa. La Corporación, cuyos orígenes datan del siglo XVIII, tuvo, a lo largo de su actuación, una de las más brillantes épocas, convirtiéndose en lugar de cita de las máximas figuras del foro barcelonés. La ocasión para la realización del acto que comentamos fué el día de San Raimundo de Peñafort, coronándose así el éxito obtenido en las gestiones cerca de los Poderes públicos para conseguir la restauración de la Academia, constituída oficialmente el pasado año.

Otro hecho, no menos importante para el porvenir de la ciudad, fué la llegada del Director general del Instituto de la Vivienda, el cual aprovechó su estancia en Barcelona para reunirse en el Ayuntamiento con una nutrida representación de los Arquitectos y contratistas y la totalidad de los técnicos municipales, cambiando impresiones con los reunidos acerca de las posibilidades más eficaces y rápidas para la solución del problema de la vivienda en Barcelona, buscando la colaboración de la iniciativa y capital privados con el desarrollo del plan nacional a cargo del Estado. El señor Valero, acompañado de las Autoridades municipales, estuvo en el Instituto de la Vivienda examinando detenidamente los planos, proyectos y maquetas de la obra realizada, la en curso de ejecución y la prevista para el futuro en el citado Instituto. En sucesivos días inauguró algunos grupos de viviendas, dando seguridades de que el Estado concedía al referido problema, en esta capital, una atención preferente y extraordinaria, cuyas consecuencias favorables podrán apreciarse en un futuro próximo.

Esta gestión del Sr. Valero—añadimos por nuestra cuenta—era totalmente necesaria y urgente, puesto que la escasez de viviendas se deja sentir intensamente, constituyendo una verdadera preocupación para las Autoridades y para los que desde tiempo no hallan forma de obtener el cobijo indispensable para instalarse. La inmigración procedente de las restantes provincias españolas, y especialmente de las catalanas, es constante, no bastando las construcciones que por parte de Organismos oficiales y Sociedades o particulares se están levantando en todos los puntos de la ciudad. El problema de la vivienda no puede convertirse, en ningún momento, en una cuestión financiera y las dificultades que hacia su solución puedan hallarse, han de quedar limitadas a las disponibilidades de materiales de construcción, de mano de obra o de recursos técnicos.

Hemos de referirnos de nuevo a las actividades que en orden a la mejora de comunicaciones, en la provincia, está llevando a cabo la Diputación Provincial. En estos días se ha procedido a la inauguración y puesta en servicio del camino vecinal que enlaza el pueblo de Montseny, en el macizo de las Agudas, con el de El Brull, pasando por la escotadura de Collformich, a más de 1.000 metros de altura. Se trata de un espléndido tramo de cerca de 20 kilómetros de longitud, construído entre riscos de variada flora, formando una admirable perspectiva de encinares, robledales, castañares, etc. Al acto de la inauguración concurrieron todas las Autoridades provinciales, pronunciando discursos el señor Gobernador civil, después de cortar la simbólica cinta.

Por su parte, la Diputación de Tarragona abriga el propósito de establecer un consorcio con el Patrimonio Forestal del Estado para poner en marcha un plan de repoblación de aquellas comarcas, que como tantas otras sufrieron los efectos de una excesiva tala cuando la guerra y en años sucesivos. La Corporación desea evitar la pérdida de la riqueza que los bosques representan, y en el proyecto que se ha elaborado se elige a la histórica comarca del Priorato, alto y bajo, célebre por sus caldos vinícolas, plantando árboles en aquellas zonas donde, con anterioridad a la filoxera que tanta ruina causó en las mismas y fué causa de masivas emigraciones en los últimos años del pasado siglo, existían ricos cultivos de viñedo. La inversión inicial, a cargo de la Corporación tarraconense, se cifra en 300.000 pesetas anuales, con una cantidad igual aportada por el Estado. De este modo se confía en la repoblación de 200 hectáreas por año, formalizándose para ello convenios con los Ayuntamientos y propietarios interesados.

Después del Priorato, preferida por ser la más económicamente débil, se apunta la posibilidad de llevar esta política de recuperación forestal al Bajo Panadés, existiendo igualmente excelentes impresiones en cuanto a la ayuda estatal.

Sigue la región sin restricciones en el suministro de energía eléctrica, lo cual ha hecho renacer el optimismo en las industrias grandes y modestas, a pesar de que las lluvias han sido menos abundantes que en otras partes del territorio nacional. El año, por consiguiente, juntamente con las buenas cotizaciones bursátiles de las que dábamos cuenta en nuestra anterior crónica, empieza con buen signo en lo económico. En lo agrícola, la campaña de aceite está ofreciendo buenos resultados, de los que habremos de ocuparnos en una próxima carta.

P. MIRALLES

Carta de Aragón

Los planes de colonización en la provincia de Huesca.—Se edificarán varios pueblos con toda clase de servicios.—La remolacha en la zona turolense.—Las lluvias han favorecido el campo.

Zaragoza.—Los comentarios de estos días en Aragón giran alrededor de los planes de colonización que se refieren a numerosas zonas de la provincia de Huesca, planes que han sido aprobados. Según noticias difundidas por la prensa local, representan una extensión de 49.500 hectáreas de tierra. Hay dos ramificaciones: el plan general de colonización para la zona del tercer tramo del Canal de los Monegros, con una amplitud de 16.500 hectáreas enclavadas en los términos municipales de Sariñena, Lanaja, Alcubierre, Grañén, Poleñino y Lalueza; y el plan de colonización de la zona que corresponde al tercer tramo del Canal del Flumen, que concierne a unas 33.000 hectáreas.

Este último afecta a varios pueblos importantes, como Albero Bajo, Almuniente, Torres de Barbués, Callén, Fraelle, Tabernas de Isuela, Piracés, Sangarrén, Barbués, Albaruela de Tubo, Venta de Ballerías, Viclén, Capdesaso, Sariñena, Lalueza, Lajana y Poleñino. La importancia de la mejora salta a la vista con sólo enumerar dichos pueblos. Pero se proyecta la edificación de otros que se denominarán Cordaz, Monte Sodato y Monte de Tubo; aparte dos barrios en Barbués y Ballerías.

Hay también proyectados, en la primera de dichas ramificaciones, los siguientes pueblos: Castellones, San Juan de Flumen, Orillena y Cartuja de Monegros. La capacidad será para 100 familias cada uno y tendrán toda clase de servicios propios, es decir, religiosos, municipales, Hermandad de labradores, escuelas, casa del médico, etc., sin olvidar las comunicaciones y abastecimiento de aguas. El coste de cada pueblo se calcula, por lo que afecta a las construcciones urbanas, en unos 12 millones de pesetas, sin incluir otras obras ni señalar el plazo máximo para la ejecución total de los planes, ya que pueden verse afectados por imponderables. Pero, dado el entusiasmo que ha despertado en la provincia de Huesca tan importante avance, es de esperar que el plazo se reduzca todo lo posible, pues, entre otras ventajas, tiene la muy interesante de colocar en los medios rurales a un buen número de familias que con su trabajo aumentarán la riqueza regional. Falta hacía que los planes de colonización alcanzaran a estas tierras aragonesas, más en las zonas indicadas. La aprobación, pues ha dado lugar a manifestaciones de júbilo, a las que nos sumamos sinceramente.

Puestos a informar al lector sobre asuntos regionales, no podemos pasar por desapercibido el éxito de la cosecha de remolacha en el campo turolense. Las noticias que han llegado a Zaragoza son francamente satisfactorias. Dicha cosecha supone cerca de 50 millones de pesetas. Terminó bien el arranque y entrega de la remolacha, y es posible que esta riqueza no esté supeditada a las conveniencias de la industria, pues se hacen gestiones para armonizar los intereses del cosechero con los del industrial, ambos respetables; pero deben ir unidos, en beneficio de los productores en general y particularmente del consumidor, olvidados con harta frecuencia. Según referencias, la riqueza en azúcar de la remolacha, en la presente campaña, es alta; sobrepasará el 17 por 100, manteniendo la supremacía de la raíz turolense en cuanto a su aprovechamiento industrial.

Los expertos en este cultivo de la remolacha afirman que la Orden reguladora de la próxima campaña se esperaba; ha sido bien recibida, en general, y se estima que el precio medio, igual al de la campaña anterior y más bajo que hace dos años, no es todo lo amplio que fuera menester. Siguen los expertos manifestando que referente a la escala que ha de ser fijada sobre el precio medio, según el rendimiento industrial de la raíz, los remolacheros turolenses confían en que este año se tendrá en cuenta la alta calidad del producto que entregan, colocándolos en el lugar que realmente merecen, y en este sentido van actuando las Entidades profesionales.

Las lluvias han logrado mejorar los sembrados tritícolas y han permitido la iniciación de las labores preparatorias de siembra de cebada y avena de corto ciclo. La recolección de la aceituna, en el Bajo Aragón, ha confirmado los medianos rendimientos que se esperaban en las cuencas del Martín, Guadalope y Matarraña, y los únicamente regulares que se pronosticaron para las vegas.

De todas formas, la situación del campo aragonés es buena.

H. CASTIVIELA

Carta de Inglaterra

Eficiencia industrial.—Papel del Consejo de Productividad.—Misión cooperadora.—Colaboración de las Trade Unions.

Londres.—Las noticias referentes al incremento de las cifras de producción y de exportación durante 1954, han sido saludadas con júbilo por todos los elementos integrantes de la industria británica, los cuales se siente, además, alentados a redoblar sus esfuerzos para lo sucesivo. Sin computar las estadísticas relativas al mes de diciembre, aun no publicadas, y limitando, por consiguiente, la comparación a los once primeros meses de 1953, los correspondientes al año que ahora acaba de terminar arrojan una superación por valor de 61 millones de libras esterlinas. Como era de esperar, el incremento de la productividad fué el factor decisivo de gran parte de superproducción lograda en 1954.

Teniendo en cuenta que el coeficiente de aumento de mano de obra ha sido de un 2 por 100 durante el año, el 7 por 100 de aumento en la producción global sugiere un 5 por 100 de intensificación del rendimiento productivo por cabeza. Mas esta confortable deducción viene acompañada de una seria advertencia para el futuro: es necesaria la aplicación de mejores métodos productivos y la instalación de equipo nuevo y más eficiente, si se quiere asegurar un constante aumento en la renta nacional.

Al afrontar el reto que tal situación implica, tanto la gerencia como los obreros de la industria británica confiarán recíprocamente en uno de esos animosos esfuerzos colectivos, tal como el que puso a flote a la nación en el período inicial de la postguerra. Uno de estos magnos esfuerzos de meritoria cooperación fué el iniciado en 1948, a impulsos del Consejo Anglonorteamericano so-

BANCO DE ESPAÑA

El día 1 de marzo próximo, a las diez y media en punto de la mañana, se verificarán los sorteos para la amortización de las siguientes Deudas del Estado:

147.° sorteo de la Deuda amortizable al 4 por 100, emisión de 1908; y

65.° sorteo de la Deuda amortizable al 3 por 100, emisión de 1928, ambas canjeadas en 1949.

Según el cuadro que se halla de manifiesto al público en el local correspondiente de este Banco.

Madrid, 1 de febrero de 1955.—El Secretario general, *Alberto de Alcocer.*

BANCO IBERICO
Avenida de José Antonio, 18.
MADRID
AGENCIA URBANA: Plaza de Salamanca, 9. Madrid.
Capital. . . . . 35.000.000 de ptas.
Reservas. . . . 16.500.000 »
TODA CLASE DE OPERACIONES BANCARIAS
Dirección Telegráfica: BANKIBER
(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.583

bre Productividad, esfuerzo que en la actualidad persiste, inspirado ahora en el Consejo Británico de Productividad.

Este Organismo, constituído en 1953, asume la misión de unir todos los sectores de la industria y todas aquellas Empresas, grandes o pequeñas, que coinciden en su preocupación por la eficiencia industrial y estiman que las ideas que como fructíferas se han acreditado en un establecimiento fabril, bien pudieran ser de aplicación igualmente útil en otro. Las tradeunionistas apoyan resueltamente al Consejo de Productividad, el cual cuenta asimismo con la colaboración de las asociaciones patronales.

Desde su creación, el Consejo Británico de Productividad no se ha contentado con limitarse a predicar la conveniencia de acrecentar la eficiencia industrial. Lo que hace es esforzarse en demostrar a los fabricantes, sirviéndose de ejemplos concluyentes, que es lo que ayuda a conseguir una más elevada productividad. A tal efecto, el Consejo organiza proyecciones de películas ilustrativas, exposiciones, mítines públicos, consultorios, grupos de estudio y diversas formas de mutua ayuda concertada entre grupos de Empresas, con objeto de fomentar el intercambio de información y actividad cooperadora. En unos 100 centros industriales operan actualmente Consejos o Asociaciones locales de productividad, con el constante apoyo de tradeunionistas, patronos y técnicos.

En el distrito londinense de Woolwich, con sus abundantes y grandes fábricas de equipo eléctrico y telefónico y de productos químicos, organizó, en diciembre de 1954, un magnífico despliegue de esfuerzo cooperativo, con objeto de mostrar al público la forma en que la industria local va desarrollando medios más eficientes para la realización de su labor. Una importante firma de productos químicos mostró numerosos procedimientos de trabajo, que han sido notoriamente mejorados como resultado de las sugerencias de gerentes, capataces, supervisores y operarios. Una Empresa de construcción de equipo eléctrico ilustraba lo que se había realizado en orden a conseguir un más eficiente empleo de hombres, maquinaria y materiales. Y una Compañía de instalaciones telefónicas hizo proyectar una película demostrativa de cómo se estaba aplicando, en la esfera de sus actividades, el estudio sobre los métodos de eficiencia y productividad.

Además, y para poner de relieve el vivo interés de los obreros por colaborar en la mayor medida posible al incremento de la productividad, el Consejo local de las Trade Unions de Woolwich montó su propia sección, en la que se revelaba el celo desplegado por un Congreso Británico de las Trade Unions para ofrecer a sus afiliados la oportunidad de instruirse en técnicas modernas de administración industrial. Muchos de los miembros de las Trade Unions están realizando positiva aportación a la eficiencia industrial, a través de los Comités conjuntos para el fomento de la producción.

La participación activa por parte de las Trade Unions en la Exposición de Woolwich patentiza asimismo que la eficiencia industrial no es del privativo interés de una clase determinada de la sociedad, sino que redunda en beneficio de la comunidad. El Secretario General de las Trade Unions, Sir Vicent Tewson, decía recientemente: "Al constituir Trade Unions libres, independientes por igual del Gobierno y de los patronos, lo que nos importa es, naturalmente, saber reconocer cuál es nuestro propio interés; pero precisamente porque somos fuertes y numerosos, y porque poseemos sentido de responsabilidad, es por lo que estamos capacitados para apreciar nuestro interés sobre el contrafondo de una realidad: la de que en este mundo competitivo no podemos separar nuestra prosperidad de la de la nación, ni nuestros niveles de vida del modo en que los ganemos."

Animado del espíritu que en tales palabras se expresa, el movimiento tradeunionista británico se apresta a seguir respaldando, en el año que ahora empieza, Empresas tales como la que plasma el Consejo de Productividad, encaminadas a lograr un objetivo común: la elevación del nivel de vida de la nación.

HERBERT TRACEY

Carta de Francia

Difícil momento político.—Favorable influencia económica del año 1954.—Liberar el comercio de importación es medida conveniente.—Cifras del presupuesto ordinario para 1955.—El Banco de Francia sigue reduciendo el tipo de descuento.

París.—Mientras se comentan en todas partes las dificultades con que tropieza Mendès-France para llevar a cabo sus proyectos de orden internacional, Francia continúa, en lo económico, haciendo frente a sus problemas. Difícil papeleta la del Gobierno francés en los momentos actuales; pero seguramente sirve de estímulo a los estadistas el afán de los productores por superar los escollos y dar cima al plan de reconstrucción nacional. También en el interior existen taras, una de ellas, como estamos viendo, la fiscal, aunque en las alturas existen los mejores propósitos para no dar lugar al descontento, y parece que todas las cuestiones, por agudas que sean, van encontrando cauce armónico por parte de unos y otros. Cuando escribimos esta carta desconocemos el resultado de la Asamblea Nacional sobre la petición de créditos del Gobierno. Vaticinar lo que va a ocurrir, es prematuro; pero si la buena voluntad de los oposicionistas se suaviza en la anunciada reunión, tenemos la casi seguridad de que al fin habrá medio de encontrar una fórmula, ya que la máquina administrativa no puede paralizarse.

Hay que tener en cuenta que, a pesar de los tropiezos, la situación económica de Francia ha mejorado sensiblemente a través de los últimos meses del pasado año. Y también hay que pensar en que las actividades de la nación empezaron el año bajo buenos auspicios, aunque la balanza de pagos continúe mostrando cierta falta de equilibrio. No obstante, el déficit comercial del área del franco con el resto del mundo descendió considerablemente en 1954. Se debió la mejoría a las exportaciones, que acrecieron mucho en volumen, si bien los precios medios bajaron. ¿Es interesante para Francia liberar en lo posible su comercio de importación? A nuestro juicio sí lo es. Hay que cumplir la proporción mínima del 75 por 100 convenida entre los países miembros de la O. E. C. E., porque la recuperación en la producción industrial hace necesaria la liberalización, a fin de mantener en equilibrio a la economía francesa.

Del presupuesto ordinario para 1955 se han hecho estos días diversos comentarios. Los gastos ascienden a 3.313.000 millones de francos y los ingresos a 2.997.000 millones, con un déficit de 316.000 millones. Pero no debemos olvidar que esta cifra es en 108.000 millones menor que el déficit corregido para 1954. Se observa considerable aumento en los gastos civiles ordinarios, que se calculan en 1.803.000 millones, contra 1.736.000 en 1954. Los gastos civiles del capital, que ascienden a 359.000 millones de francos, contra 308.000 millones en 1954, es otro aspecto saliente del presupuesto. Y, por último, los créditos para la defensa se han reducido a 890.000 millones, contra 970.500 en 1954. En el juego de enormes cifras, los datos anotados no carecen de interés, demostrando que la situación presupuestaria también lleva un ritmo ventajoso, dentro de lo que las circunstancias permiten.

BANCO DE GIJON
GIJON
(FUNDADO EN 1899)
Capital..... 11.000.000 de pesetas.
Reservas.... 26.250.000 —
CAJA DE AHORROS
Agencia urbana en el puerto exterior del Musel (Gijón).
Sucursales en Avilés y Luanco. Delegación en Villaviciosa
Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.455)

Medidas tendentes a favorecer el movimiento recuperador existen muchas, algunas de ellas divulgadas en la mayor parte de las publicaciones técnicas. Sabido es que en diciembre pasado el Banco de Francia redujo el tipo de descuento del 3,25 al 3, segunda reducción efectuada en 1954. Se recordará que la anterior, del 3,50 al 3,25, fué establecida en febrero de 1954, como una consecuencia de la política de dinero barato, que siguió el Ministerio de Hacienda, M. Faure y el Banco de Francia durante catorce meses. Y no sólo se ha reducido el tipo de descuento, sino también la comisión bancaria y los impuestos que afectan a créditos bancarios. Igualmente se han beneficiado los tipos de interés a largo plazo, que en Francia son más elevados que en otros países.

Si los problemas políticos encuentran un cauce armonizador, como es de esperar, la atención del Gobierno podrá centrarse, con mayor eficacia, en las cuestiones económicas, pues, como ha dicho repetidas veces Mendès-France, los síntomas de la recuperación francesa son favorables, y no hay motivo alguno para sentirse pesimistas, ya que la buena voluntad de un pueblo laborioso y de gloriosa historia se impondrá frente a las dificultades de la época.

MARCEL HEGMON

Los mercados de productos

La tónica dominante de los principales mercados de materias primas durante la pasada semana ha sido la firmeza. En los metales no ferrosos, el cobre ha registrado un vivo avance. Las cotizaciones del metal disponible en Londres ha llegado a sobrepasar las 315 libras, estableciendo así un nuevo "record". En Estados Unidos, la Anaconda ha elevado su precio a 33 centavos; aunque por el momento otros productores se muestran reacios a seguir igual tendencia, se espera que en fecha no lejana eleven igualmente su precio.

Los acontecimientos de Extremo Oriente han estimulado el mercado del estaño en Singapur y por repercusión los de Nueva York y Londres. En esta última plaza ha sido sobrepasada la cotización de 715 libras, y las entregas a tres meses han obtenido dos libras más que la mercancía disponible. El plomo se muestra muy firme, con negocios muy activos en Estados Unidos y una firmeza muy pronunciada en el mercado de Londres. El cinc da señales de estar bien orientado, y registra algunos avances. En los medios comerciales se indica como posible un alza de los precios americanos. El mercado del aluminio fluctúa de manera irregular. Los productores alemanes han decidido mantener su precio de 223 DM. la tonelada, a fin de luchar más eficazmente en el mercado internacional. En 1954, Alemania occidental produjo 129.000 toneladas de aluminio contra 106.000 el año anterior.

Las subastas de lana que vienen celebrándose en los países de origen se siguen desarrollando en un ambiente de firmeza. En los últimos días del pasado mes se registró en Sydney un alza de un 2,50 a un 5 por 100, en relación a los precios practicados quince días antes. Este avance se ha visto favorecido por las compras en gran escala del Japón, apoyadas por una buena participación de los representantes de América del Norte, así como de las hilaturas locales. En Londres, la serie de subastas terminó con una nota de firmeza. La complicada situación del Extremo Oriente contribuye a mantener una tendencia muy sostenida en los mercados americanos del algodón. Esta misma circunstancia se traduce en una sensible recuperación del trigo en el mercado de Chicago.

Cobre.—La Anaconda Copper Mining Company ha anunciado un aumento de tres centavos por libra en el precio del cobre para los consumidores estadounidenses. Algunos fundidores han imitado inmediatamente esta medida, y otros vendedores primarios han manifestado que esta elevación la harán efectiva más adelante. Este aumento, tan esperado en los precios del cobre nacional, proviene de los escasos suministros disponibles desde el pasado otoño, cuando gran parte de la industria se vió afectada por las huelgas. Más recientemente, la huelga de los mineros africanos de Rhodesia y la subida de los precios del cobre en el mercado londinense han contribuído a acrecentar la tirantez en la situación de los suministros en Estados Unidos, donde la demanda de cobre ha sido muy intensa y generalmente no satisfecha.

Según ciertos informes, la Anaconda Copper está negociando con el Banco Central de Chile un aumento de precio para que el cobre chileno sea detenido y utilizado en los Estados Unidos. Antes de que Chile comenzara a desviar su cobre a Europa, el precio del metal chileno era en Estados Unidos el mismo que el nacional, es decir, 30 centavos por libra. Los funcionarios de la Anaconda no han podido confirmar los informes de una nueva negociación de precios con Chile.

El precio para los consumidores nacionales de cobre ha sido elevado, debido a las crecientes cotizaciones en el mercado mundial, que han llegado a 38 centavos por libra.

Aluminio.—La producción francesa de aluminio se elevó, en 1954, a un nuevo máximo cuando los productores de Pechiney y Ugine consiguieron un total conjunto de 120.250 toneladas, lo que supone un aumento del 7 por 100 sobre el "record" anterior de 1953, de 112.150 toneladas.

Durante el pasado año se reanimó considerablemente la demanda nacional, ascendiendo el consumo a 98.600 toneladas, contra 75.000 en 1953 y 89.000 durante el auge de Corea, en 1952.

El total de ventas en 1954 fué de 120.300 toneladas, pero las exportaciones declinaron de 38.000 toneladas en 1953 a 15.500 en 1954. Esta disminución se debe principalmente al hecho de que los productores franceses han dado prioridad a los consumidores nacionales, mientras que se ha debilitado la demanda de los clientes extranjeros. En 1954, Inglaterra compró solamente 1.600 toneladas, frente a 10.300 en 1953, y los Estados Unidos 1.500 toneladas, contra 10.300. Las entregas a Bélgica se sostuvieron alrededor de 9.000 toneladas, cifra que comprende los envíos de las afiliadas noruegas de las Compañías francesas, que embarcaron 6.200 toneladas, es decir, la misma cantidad que en 1953.

Con la reciente terminación de un programa de expansión de las plantas francesas, la capacidad se estima en alrededor de 140.000 toneladas. Los productores no prevén un mayor desenvolvimiento en la Francia metropolitana, debido al elevado coste del suministro de nueva energía.

Acero.—Los miembros de la Convención de Exportación de Acero, de Bruselas, han acordado, en una reunión celebrada en Dusseldorf, aumentar en dos dólares por tonelada los precios de ciertos productos del acero para envío a los países no pertenecientes a la Comunidad Europea del Carbón y el Acero, sin contar Estados Unidos, Canadá y Suiza.

Según los círculos comerciales, las barras mercantiles "basic Bessemer" han subido de 96 a 98 dólares, y las chapas medianas y gruesas de 102 a 104 dólares.

Sin embargo, se señala que los nuevos precios son puramente teóricos, puesto que están muy por debajo de aquellos sobre los que vienen haciéndose negocios. Los aumentos anteriores, que va-

COMPAÑIA ESPAÑOLA DE MINAS DEL RIF

PAGO DE DIVIDENDO

El Consejo de Administración de esta Compañía ha acordado el reparto, con cargo a los beneficios del ejercicio 1954, de un dividendo complementario de 31 pesetas por acción, cuyo pago quedará abierto a partir del día 15 de febrero próximo.

El cobro, contra presentación del cupón número 50 y con deducción del impuesto de Utilidades a cargo del accionista, puede realizarse, mediante la oportuna factura, en la Oficina Central de la Compañía (calle de Alcalá, 63), en los Bancos de Bilbao, de Vizcaya y Español de Crédito (Centrales y Sucursales), y en la Oficina de la Compañía en Melilla.

Agotándose con este pago los cupones de las acciones números 400.001 al 761.227, los tenedores de éstas recibirán, simultáneamente con el importe del cupón 50, las correspondientes hojas suplementarias, utilizándose al efecto el impreso especial que facilitarán la Compañía y los Bancos pagadores.

Caso de separarse, por algún motivo, la propiedad del cupón 50 y la de su acción, el que reclame la hoja deberá exhibir la segunda y justificar que retiene su dominio, no haciéndose la Compañía responsable de si, en el entretanto, se presentare el dicho cupón y utilizare para la recogida de la hoja.

Madrid, 31 de enero de 1955.—*El Presidente del Consejo de Administración.*

SOCIEDAD ANONIMA HIDROELECTRICA DEL PINDO

Se pone en conocimiento de cuantos puedan tener interés en ello, que la Junta general extraordinaria de señores accionistas de la Sociedad, celebrada en el día de hoy, 31 de enero, ha acordado la disolución de nuestra Sociedad y fusión con Sociedad Española de Carburos Metálicos, S. A., mediante la incorporación de nuestro patrimonio (activo y pasivo) a dicha Compañía.

Esta operación tendrá lugar mediante un canje de acciones cuyas proporciones son las siguientes: una acción de nuestra Sociedad por cada acción de Sociedad Española de Carburos Metálicos, S. A., totalmente liberada de su nominal.

En concepto de compensación de gastos, se satisfará la cantidad de 100 pesetas por acción recibida.

Se recuerda a los señores accionistas no asistentes a la Junta general que, según lo dispuesto por la Ley sobre Régimen Jurídico de Sociedades Anónimas, tienen el plazo de tres meses para adherirse por escrito al acuerdo, y que de no hacerlo, quedarán separados de la Sociedad, recibiendo la parte que les corresponda conforme al balance cerrado el día anterior a la Junta general extraordinaria y aprobado por la misma.

El texto de los acuerdos podrá ser examinado en las Oficinas de la Sociedad en Madrid, avenida José Antonio, número 61, y en la Secretaría de la Sociedad, calle Consejo de Ciento, número 365, de Barcelona; en el Banco Español de Crédito, Banco Central, Banco Hispano Americano, Banco de Santander y en todas sus Sucursales, en las que podrá solicitarse durante el plazo de tres meses la inscripción de adhesiones a los acuerdos de fusión adoptados por la Junta general.

Oportunamente se avisará por medio de anuncios la fecha de canje de nuestras acciones por las de Sociedad Española de Carburos Metálicos, S. A., debiendo procederse ya desde ahora a la entrega de las acciones de nuestra Compañía en sus Oficinas de Barcelona o en los referidos Bancos.

Madrid, 31 de enero de 1955.—El Presidente del Consejo de Administración, *Juan A. Gamazo y de Abarca, Conde de Gamazo.*

riaron de tres a cuatro dólares por tonelada, entraron en vigor en 20 de diciembre último.

La Convención ha acordado también aumentar los precios siguientes para las exportaciones a todos los países del dólar:

Chapas gruesas y medianas y lingotes pequeños, calidad "open-hearth", 110 dólares por tonelada, contra 108 dólares; chapas para buques, 116 dólares, contra 114 dólares, y secciones para buques, 110 dólares, contra 107,80 dólares.

Para embarque a los países del dólar, fuera de los Estados Unidos y Canadá, las secciones "basic Bessemer" han subido de 89 a 92 dólares.

Estaño.—En 1954 la Federación Malaya produjo 60.690 toneladas de estaño, cifra que rebasa del "record" anterior de postguerra de 57.537 toneladas conseguido en 1950, en un 5,50 por 100, y es un 8 por 100 mayor que la producción de 1953. A fines del mes de diciembre se encontraban en funcionamiento 719 minas, contra 711 a fines de noviembre.

La India ha ratificado el Convenio Internacional del Estaño. Con esta se ha elevado a cinco el número de ratificaciones de los países consumidores, con una fuerza total de votos de 237; los otros cuatro países son Inglaterra, Canadá, Australia y Dinamarca.

Entre los países productores que lo han ratificado también figuran Malaya, Nigeria y Bolivia, y el total de votos que cuenta este grupo es el de 631.

El mínimo total de votos requeridos para que el Convenio entre en vigor es de 333 de los países consumidores y 900 de los productores.

Algodón.—La producción mundial algodonera de 1954-55 se estima en 36.190.000 balas, contra 37.975.000 en la temporada anterior y 35.820.000 en 1952-53.

Según el Departamento de Agricultura estadounidense, la última estimación sobrepasa en alrededor de un millón y medio de balas el cálculo anterior del mes de octubre, pero es inferior en ocho millones de balas a la estimación del pasado año.

Los países que han dado lugar a esta revisión al alza respecto del último informe son, principalmente, Estados Unidos, Méjico, países de Centroamérica y Brasil. La producción en los países comunistas, en general, ha disminuído, estimándose el descenso en 400.000 balas en China, compensado parcialmente por el incremento en la Unión Soviética.

La perspectiva de 1955-56 sugiere una nueva expansión de medio millón de balas, como mínimo, en la producción extranjera, principalmente en Méjico, América Central, Pakistán, Egipto y otros países del Oriente Próximo y Africa occidental.

Los países productores extranjeros han aumentado su superficie de cultivo, en tanto que los Estados Unidos han reducido la suya. El bajo precio mundial del trigo ha permitido a estos países importar trigo más barato y dedicar más superficie a la siembra de algodón.

Lana.—El Consejo de Administración de la Federación Lanera Internacional, en una sesión de tres días celebrada en París, ha estudiado diversas cuestiones técnicas de procedimiento. Las más importantes fueron las especificaciones de "fuerza mayor" en contratos internacionales; el problema de la protección al término "lana" y las condiciones internacionales de ventas de tejidos de lanas. Todas estas cuestiones serán nuevamente estudiadas en una nueva reunión que tiene fijada su celebración para el mes de mayo, en Francfort, con objeto de preparar el terreno para la Junta de la Federación Internacional, que habrá de celebrarse en Munich a mediados de junio.

El Consejo discutió asimismo la cuestión del "dumping", ocupándose principalmente de las medidas subsidiarias aplicables a las exportaciones francesas y uruguayas, no llegándose a un acuerdo sobre este punto.

Fletes.—Durante la pasada semana este mercado ha continuado firme en la mayoría de los sectores, siendo quizá algo más débil en el Mediterráneo, donde, a pesar de todo, se vienen pagando fletes tan interesantes como 39 Cartagena-Rotterdam, 37-6 Huelva-Rotterdam, etc. Lo que se nota principalmente es escasez de órdenes en dicho sector, pero con síntomas de mejora en cuanto avance el presente mes.

En cuanto a los tráficos que podríamos considerar básicos, como son, por ejemplo, el carbón de Hampton Roads a Europa o a Extremo Oriente, un buque para embarque en febrero se ha fijado a 57 Hampton Roads-Hamburgo y otro buque disponible inmediato aceptó 55 para Rottterdam. Con destino al Japón se han pagado últimamente, desde Hampton Roads, 12,25 dólares para embarque en febrero; de Mobile a Corea, tres buques americanos fueron fijados a 20 dólares.

Respecto a cereales, dos buques fueron fijados desde Halifax o Saint John N. B. al Reino Unido, a 72, embarque febrero. En cuanto a chatarra, desde puertos del Golfo a Europa, se han pagado recientemente para buques tipo "Liberty" 117 dólares, lumpsum para Amberes-Rotterdam, mientras otro de 6.750 toneladas peso muerto, desde Estados Unidos Norte Hatteras a Italia percibió 84.000 dólares fio, con veintiún días de plancha total.

Según la creencia general, hay un gran número de negocios cotizándose en muchos mercados, especialmente en el americano, y aun cuando se ha observado en muchas ocasiones una cierta resistencia por parte de los fletadores a ceder en cuanto a los fletes requeridos por los armadores, éstos no muestran ningún nerviosismo y el tono es, en general, firme y esperanzador.

HIDROELECTRICA DEL CHORRO, S. A.

PAGO DE DIVIDENDO

A partir del próximo día 1 de febrero se abonará a las acciones de esta Sociedad un dividendo activo del 3 por 100, libre de impuestos, segundo con cargo a los beneficios del ejercicio 1954, contra entrega del cupón número 82 de las acciones en circulación.

El pago, a razón de 15 pesetas líquidas por cupón, se realizará en los Bancos de Santander y Central, en sus Oficinas Centrales y en todas sus Sucursales y Agencias.

Madrid, 31 de enero de 1955.—*El Presidente del Consejo de Administración.*

Los mercados de valores

ESPAÑOLES

Después de unos días de calma, durante los que se registraron muchas diferencias negativas, parece que los mercados nacionales de valores mobiliarios y los Bolsines han recuperado la anterior orientación, dando cierto nuevo impulso a muchos títulos de dividendo.

La gente se pregunta el porqué de tales fluctuaciones, sin causa técnica para producirlas, ya que, por ahora, no existen acontecimientos de relieve que justifiquen depresión ni alzas extraordinarias, aunque mejor cuadra en estos momentos la firmeza general de los valores de renta variable. Por fuerza hemos de pensar, como tantas veces, en los recursos especulativos, pues aunque el dinero se encauce confiado, cual debe estarlo, en la marcha de las actividades del país, puestas de manifiesto por autorizados estadistas—recordemos las últimas manifestaciones del Sr. Planell sobre la mayor parte de las industrias y del transporte—, es el caso que en el transcurso de una semana vemos altibajos que son atribuíbles, en su major parte, al juego de las realizaciones de beneficios, especialmente en los mercados oficiales. Creemos, pues, que salvo momentos especiales, la Bolsa ha de continuar estabilizada y con tendencia firme.

MADRID.—Los días conocidos de la semana han devuelto la alegría a quienes tuvieron el temor, días pasados, de una nueva y continuada etapa bajista. Y no es que el volumen de negocio haya superado al de otras recientes sesiones; la fortaleza reside en los cambios y en la distribución del negocio, teniendo en cuenta que en los primeros días de mes se producen circunstancias especiales, una de ellas la anulación sistemática de órdenes de compra y otra la diversidad de aplicaciones para el dinero.

Hemos hablado de la distribución del negocio, y oportuno será decir que de los 15,8 millones de pesetas nominales que se negociaron el martes, día de apertura, correspondieron 7,4 a efectos públicos y 7,5 a las acciones. Las obligaciones no llegaron al millón. Esto es un síntoma favorable al sector de dividendo, y demuestra que el inversor siente la mejor disposición hacia esta clase de papel, reconociendo la buena marcha de las Empresas emisoras. Los 7,5 millones que absorbieron las acciones tienen un reparto que conviene subrayar para que conozca el lector qué grupos de valores fueron los más favorecidos. Comenzaremos por Agua, Electricidad y Gas con 2,6 millones; las siderometalúrgicas y construcciones metálicas negociaron 864.000 pesetas; los Bancos, 741.000; las industrias químicas, 612.750; telefonía y radio, 543.000; construcción, 531.740, y entre las industrias más próximas al medio millón se encuentran las textiles, seguidas de navegación, alimentación y mineras. A distancia están los transportes, monopolios, inversión mobiliaria y otros valores.

La firmeza del mercado de dividendo ha ido progresando día tras día en Madrid. También hubo algún movimiento en el mercado de derechos de suscripción.

Fondos públicos y similares.

El sector de renta fija no ha ofrecido esta semana, por lo que se refiere a las cotizaciones, variaciones sensibles, salvando las ligeras y acostumbradas diferencias. Los valores del Ayuntamiento se han movido algo más. Como es sabido, la Deuda municipal por emisión de obligaciones en 1 de enero del corriente año se eleva a 891,5 millones de pesetas. La renta líquida media obtenida por estos títulos, además de la prima de amortización que pudiera corresponder en su caso, durante 1954, ajustada a las cotizaciones habidas en Bolsa, es la siguiente: villas del 14, el 4,17 por 100; del 18, 4,32; mejoras, 4,75; villas del 29, 4,68; del 31, 4,87; ensanche, 4,86; villas del 41, 4,92; del 41 (ampliación), 5,21, y del 46 libre, el 5.

BANCO DE VALENCIA

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

BANCA Y BOLSA

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

A la relación de valores aptos para reservas de Seguros han sido admitidas las obligaciones de Duro-Felguera, emitidas recientemente.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Interior 4 por 100	82,55	82,50	82,75	82,75
Exterior 4 por 100, F	»	»	»	»
Idem, A	104,50	»	»	»
Amortizable 4 por 100, 1908-1949	100,00	»	100,00	100,00
Idem 3 por 100, 1928-1949, A a F	90,00	90,00	90,00	90,50
Idem, G-H	»	»	»	»
Idem 4 por 100, enero 1950	99,55	99,70	99,70	99,70
Idem 4 por 100, noviembre 1951	101,00	101,55	101,00	101,00
Idem 3,50 por 100, julio 1951	93,00	92,65	93,00	93,50
Tesoros 3 por 100, abril 1950	100,05	»	100,05	»
Idem 3 por 100, noviembre 1950	»	100,40	100,40	100,40
Idem 3 por 100, marzo 1952	»	»	100,50	»
Canal Isabel II, 5 por 100	88,50	90,00	88,50	»
Colonización 4 por 100	94,00	»	»	94,00
Reconstrucción Nac. 4 por 100	94,50	94,50	95,00	95,00
R. E. N. F. E. 4 por 100	93,75	93,75	93,75	93,75
Hidr. Ebro 6 por 100, 1.ª	»	»	»	»
Trasatlántica 5 por 100, V-25	»	»	»	»
Idem, XI-25	»	92,00	91,50	91,50
Idem, V-26	»	»	»	»
Idem, XI-28	»	»	»	»
Majzén 4 por 100	92,75	92,75	»	92,75
Tánger-Fez 4 por 100	85,00	»	»	»
Marruecos 5 por 100	70,00	»	»	»
Cédulas Hipotecarias 4 por 100	87,50	»	87,50	»
Idem, A, 4,50 por 100	87,00	87,50	87,25	87,75
Idem, B, 4,50 por 100	85,25	85,25	85,25	86,00
Idem, C, 4,50 por 100	86,75	86,75	86,50	87,50
Idem 4 por 100, exentas	98,25	98,00	98,25	98,00
Idem 3 por 100, exentas	»	»	»	»
Idem 3,50 por 100, exentas	»	»	»	»
Idem 5 por 100, con impuestos	»	»	»	»
Crédito Local 4 por 100, interpr.	96,50	97,25	97,75	97,50
Idem, a lotes, 4 por 100	101,20	101,10	101,10	101,00
Villas 5 por 100, 1914	»	»	»	»
Idem, 1918	»	»	85,75	»
Idem, 1923, 5,50 por 100, Mejoras	82,00	82,00	»	»
Idem, 1929, 5 por 100	77,00	77,00	77,00	»
Idem, 1931, 5,50 por 100, Interior	79,50	80,50	80,50	81,00
Idem, 1931, 5,50 por 100, Ensanche	79,50	80,50	80,50	»
Idem, 1941, 5 por 100	75,00	»	»	75,00
Idem, 1946, 4 por 100	80,00	80,00	80,00	79,00
Empresa Municipal Transportes	»	»	81,00	»

Acciones bancarias.

No hay más que dar una mirada al cuadro para ver que el grupo bancario continúa firme y con buena orientación.

Entre tanto, siguen las autorizaciones para establecer nuevas Sucursales, prueba evidente de que la marcha de los negocios es próspera. El Hispano instala Oficinas en Quintana de la Serena (Badajoz). Rural y Mediterráneo, de Madrid, y Coca, de Salamanca, en Sevilla.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de España	730,00	731,00	731,00	731,00
Crédito Industrial	222,00	225,00	224 00	225,00
Idem, nuevas	218,00	221,00	222,00	222 00
Exterior de España	465,00	468,00	470 00	470,00
Idem, nuevas	460,00	466,00	468,00	468,00
Hipotecario	460,00	465,00	465,00	464,00
Español de Crédito	693,00	695,00	695,00	690,00
Hispano Americano	524,00	532,00	532,00	532,00
Central	504,00	504,00	504,00	504,00
Mercantil e Industrial	280,00	280,00	280,00	»
Popular Español	338,00	342,00	345,00	»

Eléctricas.

Estamos en pleno auge para la mayor parte de las Empresas de electricidad. Bien lo reflejan los cambios de sus acciones y el volumen de negocio que se realiza. Saltos del Sil descontó el cupón complementario de 16,50 pesetas, igualando las acciones viejas y nuevas. Entre las mejoras que se llevan a cabo sobresalen las de la Hidroeléctrica Española para la construcción de la gran central térmica de Cartagena. Estas y otras mejoras son un estímulo para el mercado de emisiones, cuya actividad es notoria, sin que se in-

terrumpan los éxitos alcanzados, como hemos visto, por ejemplo, en la suscripción de la Compañía Sevillana de Electricidad.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. E. N. O. S. A.	185,00	185,00	185,00	187,00
Hidroeléctrica del Cantábrico	165,00	167,00	170,00	172,50
Hidroeléctrica del Chorro	115,00	114,00	117,00	117,00
Hidroeléctrica Española	204,00	205,00	209,00	210,00
Idem 6 por 100	593,00	595,00	609,00	610,00
Iberduero, ordinarias	225,00	225,00	228,00	227,00
Idem 3,50 por 100	»	»	»	»
Idem 6 por 100	207,00	207,00	209,00	208,00
Idem, novísimas	199,50	199,00	200,00	199,00
Leonesas	166,00	168,00	170,00	173,00
Saltos del Sil	199,00	199,00	200,00	202,00
Saltos del Nansa	126,00	130,00	135,00	134,00
Sevillanas	122,00	125,00	129,00	128,00
Idem, nuevas	122,00	125,00	129,50	128,50
Unión Eléctrica Madrileña	136,00	136,50	140,00	144,00
Idem, nuevas	136,00	136,50	141,00	142,00
Reunidas de Zaragoza	106,00	106,00	»	109,00

Mineras y Metalúrgicas.

Este grupo, capitaneado por Minas del Rif, es de los que han logrado estos días el favor de los inversionistas. Dicha Entidad acordó para el próximo 15 el pago del dividendo complementario de 1954: 31 pesetas brutas, que, juntamente con las 25 ya abonadas a cuenta, representan 56 en total.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Minas del Rif	636,00	641,00	642,00	641,00
Duro-Felguera	267,00	264,00	266,00	269,00
Guindos	295,00	295,00	295,00	295,00
Ponferrada	379,00	380,00	380,00	380,00
Altos Hornos	219,00	220,00	»	225,00
Idem, nuevas	214,00	215,00	217,00	220,00
Auxiliar de Ferrocarriles	451,00	451,00	454,00	454,00
Comercial de Hierros	»	260,00	265,00	»
Constr. Metálicas, ordinarias	182,00	182,00	185,50	»
Idem, preferentes	182,00	182,00	185,50	»
Manufacturas Metálicas	271,00	273,00	274,50	274,00
Material y Construcciones	184,00	189,00	189,00	188,00

Monopolios.

Nada tiene de extraño la firmeza de las Telefónicas con los proyectos y mejoras que se propone llevar a cabo la Compañía, entre ellas la automatización del servicio interurbano de Guipúzcoa y otras de las que procuraremos dar detalles concretos. El Director técnico de la Entidad, D. José María Clará, que fué nombrado Consejero-Delegado, se propone mejorar los servicios. Dicho señor, persona de reconocido relieve internacional en la telecomunicación, es autor de un extenso proyecto para resolver las necesidades nacionales.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Telefónica	206,00	207,00	207,75	209,00
Fósforos	»	»	»	»
C. A. M. P. S. A.	181,00	182,00	181,00	185,00
Tabacalera, S. A.	177,00	178,00	»	179,00

Alimentación.

Todo el grupo de alimentación ha recogido estos días una buena parte de la trayectoria alcista del sector de dividendo; hasta se han cotizado con notable firmeza las Azucareras de Madrid y Adra, ante las excelentes impresiones recibidas sobre la cosecha de remolacha.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
El Aguila, Cervezas	530,00	528,00	530,00	530,00
Azucarera General de España	137,50	138,00	139,00	140,00
Ebro, Azúcares	325,00	330,00	332,00	»
Azucarera Adra	»	129,00	198,00	»
Azucarera Madrid	»	»	108,00	»

Inmobiliarias y de la Construcción.

Mucho se movieron estos días los valores de la construcción, estimulados no sólo por las disposiciones vigentes, sino por las noticias sobre el gran impulso que van a tomar las edificaciones de renta moderada, para cuyos trabajos se facilitarán, en la medida posible, los materiales necesarios. Una de las inmobiliarias más solicitadas, entre otras, ha sido Alcázar, que después del dividendo ha logrado continuar en la subida de sus valores.

La ley de Arrendamientos Urbanos, con sus disposiciones, puede contribuir a dar impulso al problema de la vivienda.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Financiera y Minera	»	»	»	»
Portland Valderrivas	577,00	»	»	576,00
Ladrillos Valderrivas	»	275,00	275,00	»
Hidrocivil	148,00	147,00	149,00	147,00
Constructora General Española	88,00	»	86,00	88,00
Dragados y Construcciones	219,00	224,00	229,00	228,50
Alcázar	68,00	68,50	70,00	69,00
Asturiana	»	67,00	»	»
Bami	90,00	90,00	90,00	91,00
Caisa	»	»	»	40,50
Ceisa	»	88,00	92,00	92,00
Fisa	22,00	22 50	25,00	25,00
Hispana	»	81,00	»	»
Layetana	52,00	50,00	»	»
Metropolitana	165,00	169,00	169,00	165,00
Idem, nuevas	160,00	164,00	164,00	160,00
Rubán	»	»	»	»
Urbis	101,00	102,00	106,00	115,00
Vacesa	90,00	»	90,00	90,00
Idem, nuevas	»	»	»	»
Urbanizadora Metropolitana	595,00	595,00	600,00	600,00

Químicas y Textiles.

El éxito de la emisión de obligaciones de Explosivos ha sido tan rotundo, que el miércoles día 3 cerraron las ventanillas de los Bancos por haberse cubierto los 200 millones de pesetas, a pesar de que la suscripción estaba fijada para el próximo martes, día 8. El refuerzo de esta emisión será empleado íntegramente, según nuestras noticias, en los proyectos de extensión y de nuevas producciones que oportunamente se hicieron públicos. Con esta emisión, la de Sevillana de Electricidad y otras, ha tenido el ahorro una buena oportunidad para manifestarse, y lo hizo, en efecto, en forma cuya contundencia puede apreciarse por el caso de Explosivos.

Por las cotizaciones de las textiles se advierte que el mercado catalán mejora en cuanto a las producciones de algodón, lana y mezcla con fibras artificiales. Las fábricas trabajan a plena producción, y se dice que no tienen almacenados ninguna clase de artículos.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Esp. Penicilina y Antibióticos	»	193,00	»	»
Energía e Ind. Aragonesas	180,00	180,00	182,00	184,00
Explosivos	340,00	341,00	341,00	345,00
Hidro-Nitro	129,00	130 00	131,00	133,00
Unquinesa	192 00	»	192,00	194,00
Proquisa	»	»	»	»
Española de Petróleos	470,00	471,00	473,00	472,00
Unión Resinera Española	126,00	125,00	125,00	125,50
F. E. F. A. S. A.	165,00	165,00	168,00	168,00
S. N. I. A. C. E.	330,00	332,00	333,00	340,00

Navales y de Transportes.

Ya están casi igualadas en su cotización las acciones ordinarias y preferentes de la Constructora Naval, lo que prueba la gran demanda de unos y otros títulos. Las recientes manifestaciones del Ministro de Industria, Sr. Planell, sobre el problema general de los transportes han contribuído a dar a este grupo cierta fortaleza, que se refleja en el cuadro de cambios.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Constructora Naval, ordinarias	»	»	204,00	204,50
Idem, preferentes	204,00	204,00	204,75	205,00
Trasmediterránea	»	189,00	189,00	»
Unión Naval de Levante	146,00	146 00	»	»
Metropolitano de Madrid	159,00	160,00	160,50	164,00
Aviaco	»	105,00	105,00	»

Varios.

Muy poco se negocia en Seguros, como lo demuestra el hecho de que el pasado martes sólo se trataron 17.600 pesetas nominales. Sin embargo, la cotización de Unión y El Fénix y otras siguen firmes, como igualmente las acciones del grupo de inversiones.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Unión y El Fénix	3.125	3.125	3.125	3.125
Insa	119,00	120,00	121,00	120,00
General de Inversiones	145,00	145,00	»	»
Papelera Española	»	»	»	»
Papeleras Reunidas	»	190,00	»	190,00

Ha continuado el viernes la estabilidad general en el sector de renta variable, con pocos avances y retrocesos de escasa consideración. Por su firmeza, han destacado los grupos bancario y eléctrico, este último en particular, pues hasta el término de la sesión, y después del cierre, había dinero para muchos valores. La impresión del mercado es satisfactoria. Si no se malogra tan buena tendencia, es casi seguro que el martes próximo tendremos una apertura de renovada estabilidad.

BARCELONA.—También el mercado catalán ha recogido estos días la tendencia estable de Madrid y Bilbao, iniciando una nueva corriente de alzas en los valores locales, en los de arbitraje y en general en todo o casi todo el sector de renta variable. Va cediendo el movimiento de derechos de suscripción. Los de Aguas de Barcelona se hacen a 85; los de Trasmediterránea, a 32,50: Se ha iniciado ya la recogida de las acciones del Gran Metro, de acuerdo con el Convenio celebrado con el Ayuntamiento.

La impresión del mercado bursátil es satisfactoria cuando escribimos esta información. El sector de renta fija se desenvuelve normalmente para los valores del Estado y firmes los títulos municipales.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. C. de Cataluña	155,00	155,00	»	»
Tranvías Barcelona, ordinarias	»	»	96,00	»
Idem, preferentes	»	»	»	»
Aguas de Barcelona, ordinarias	268,00	269,00	281,00	295,00
Catalana de Gas y Electricidad	149,00	155,00	154,00	149,00
Trasmediterránea	188,00	185,00	189,00	189,00
Hullera Española	»	»	»	»
Asland, ordinarias	578,00	»	577,00	579,00
Cros, S. A.	578,00	579,00	577,00	579,00
España Industrial	398,00	397,00	400,00	»
Carburos Metálicos	»	457,00	452,00	451,00
Española de Petróleos	468,00	469,00	473,00	474,00
Fomento de Obras y Constr.	360,00	365,00	367,00	»
Motor Ibérica	1.810	1 825	1.825	1.885
Tabacos de Filipinas	520,00	521,00	528,00	»
Industrias Agrícolas	472,00	»	»	477,00
Maquinista Terrestre y Marítima	119,75	119,00	119,00	118,00
Explosivos	336,00	338,00	344,00	343,00

BILBAO.—La marcha ascendente de la Banca local es extraordinaria, pues durante todas las sesiones el dinero absorbe los lotes de papel bancario que se ofrecen a la venta. Tanto el Banco de Bilbao como el Vizcaya han vuelto a mejorar cinco duros. En eléctricas, la Española y Sevillana destacan por su notable solidez. También Viesgo e Iberduero recogen beneficios y están muy solicitados. En metalúrgicas sobresale Basconia. Y todo el grupo siderometalúrgico presenta buena orientación. En navieras se advierte alguna irregularidad; pero las diferencias son pequeñas, por lo que se considera pasajera esta situación de un grupo de valores que siempre tuvo en Bilbao gran demanda.

Fondos públicos, con ligeras flexiones.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de Bilbao	697,00	697,00	698,00	699,00
Banco de Vizcaya, A	610,00	615,00	617,50	625,00
F. C. La Robla	165,00	»	»	»
Electra de Viesgo	196,00	197,00	200,00	200,25
Reunidas de Zaragoza	105,00	104,50	106,00	108,00
Iberduero, ordinarias	225,00	226,50	227,00	229,00
Hidroeléctrica Española	204,00	207,00	208,50	210,00
Minas del Rif	635,00	639,50	640,00	641,00
Naviera Aznar	2.175	2.120	»	2.120
Naviera Bilbaína	»	1.250	1.240	»
Naviera Vascongada	»	»	»	»
Altos Hornos	219,00	221,50	225,00	224,50
Babcock & Wilcox	880,00	»	900,00	895,00
Basconia	»	»	»	815,00
Duro Felguera	»	»	»	267,00
Euskalduna	690,00	»	685,00	»
Papelera Española	520,00	520,00	530,00	535,00
Sefanitro	»	»	»	254,00
Explosivos	338,00	340,00	»	345,00

ANUNCIESE EN
ESPAÑA ECONOMICA
Y SU PUBLICIDAD SERA UN EXITO

OVIEDO

Todo el sector de renta variable, a pesar del escaso negocio que se produce, denota firmeza, en particular los Bancos, y especialmente el Banco Herrero.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco Herrero	350,00	360,00
Compañía Eléctrica de Langreo	145,00	»
Hidroeléctrica del Cantábrico	158,00	156,00
Ferrocarriles Económicos de Asturias	180,00	180,00
Sociedad Industrial Asturiana	176,00	185,00
Ferrocarril Vasco-Asturiano	125,00	»
Compañía de Navegación Vasco-Asturiana	320,00	»

PAMPLONA

La solidez de los valores industriales se acentúa con las noticias que se reciben en plaza de los mercados oficiales.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Cementos Portland	485,00	485,00
Crédito Navarro	520,00	»
El Irati, S. A.	188,00	188,00
La Vasco Navarra, S. A.	600,00	»
La Vasconia, S. A., Banca y Crédito	240,00	»
Sociedad Navarra de Industrias	645,00	»

VALENCIA

No obstante observarse cierta calma en la negociación general de los valores de renta variable, hay algunos, como las acciones del Banco de Valencia, cuya firmeza es notable, y después de los cierres hay dinero disponible para este papel.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco de Valencia	500,00	500,00
Compañía Tranvías y F. C. Valencia	88,00	88,00
Cía. Frutero Valenciana Nav., Cofruna	142,50	142,50
Cía. Ind. Film Español, pref., s. A, Cifesa	57,00	55,00
Idem, serie B	200,00	»
Idem, Producción	55,00	»
Compañía Inmobiliaria Valenciana	110,00	110,00
Solares y Construcciones, S. A.	100,00	»

VALLADOLID

Escaso negocio y firmeza de cambios. Se han hecho estos días algunos lotes de obligaciones industriales a cambios sostenidos.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco Castellano	312,50	»
Sociedad Industrial Castellana	297,00	300,00
Electra Popular Vallisoletana, S. A.	150,00	»
La Cerámica, S. A.	100,00	110,00
"El Norte de Castilla", S. A.	159,00	»
Talleres de Fundición Gabilondo	110,00	»
Hotel Conde Ansúrez, S. A.	200,00	200,00
Producción de Semillas, S. A., Prodes	70,00	»
Tableros de Fibras, Tafisa	180,00	»
Fabricación de Automóviles, S. A., Fasa	125,00	137,00

ZARAGOZA

Los Bancos y la industria del cemento son valores de gran demanda y solidez en las cotizaciones.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco de Aragón	425,00	425,00
Banco Zaragozano	550,00	550,00
Cementos Portland Morata de Jalón	528,00	530,00
Cementos Portland Zaragoza	515,00	»
Cons. Agr. Ind. Textil Aragonés (Caitasa)	105,00	112,00
Criado y Lorenzo, C. A.	260,00	»
Eléctricas Reunidas de Zaragoza	110,50	108,00
Guiral Industrias Eléctricas, S. A.	147,00	»
La Industrial Química de Zaragoza	135,00	135,00
La Montañanesa, S. A.	230,00	»
Maquinaria y Metal. Aragonesa	540,00	»
Maquinista y Fundiciones del Ebro, S. A.	200,00	200,00

EXTRANJEROS

Los mercados extranjeros se desenvuelven con bastante uniformidad. De todas formas, hay que tener en cuenta el momento internacional que influye en Bolsa, como veremos en la información que sigue. Nada puede decirse en concreto sobre el rumbo a seguir en las principales plazas del exterior hasta que se despeje la situación política. Sin embargo, son tan satisfactorias las noticias oficiales que se conocen acerca del resultado de casi todas las Empresas, cuyos dividendos son francamente remuneradores, que los mercados continúan un ritmo más bien alcista, salvando algunas excepciones, como el de Francfort, mediatizado por los problemas que afectan a la República Federal. En 1954, ante perspectivas conciliadoras, el conjunto de las cotizaciones subió un 55 por 100. En lo que va de 1955, ha cambiado un tanto la situación y no se puede vaticinar para este año un ritmo de alza parecido.

Amsterdam también se muestra irregular, lo que se atribuye a falta de disponibilidades, pues los daños causados en este país por las inundaciones, a que en otra ocasión nos hemos referido, restan actividad en este mercado. En cambio el de Estocolmo aparece mejor dispuesto, doblemente al conocerse el gran impulso dado a la producción de energía eléctrica, aprovechando los saltos de agua, pues la hidráulica la suministran económicamente los ríos y la profusión de lagos de dicho país, sobre todo en la región de Noorland, que se extiende al Norte hasta la frontera finlandesa.

PARIS.—Vuelve a surgir el mercado parisino de valores mobiliarios, pues, como afirma la prensa local, París, lo mismo que Nueva York, prestan una atención relativa a los problemas políticos. Los que afectan a Francia son importantes. Sin embargo, se confía en los buenos oficios de Mendès-France, que sabrá orillarlos. Dicen los informadores franceses, refiriéndose a la influencia de Wall Street, que aquel mercado se impresiona más por los brillantes resultados de U. S. Steel y General Motors que por la cuestión de Formosa.

La posición compradora ha experimentado aumento. Los Bancos, como las industrias electrotécnicas, metalúrgicas, automóviles y productos químicos están en alza. En cuanto a los valores internacionales, la subida de los precios del cobre afirma la postura de los valores interesados.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
3 % Perpetuel	70,00	71,50
5 % 1920-1950 Amort.	114,00	114,50
C. National d'Escompte Paris	2.250	2.255
Crédit Lyonnais	2.275	2.285
Tánger à Fez	1.240	1.290
Atelier Chant Loire	9.445	9.450
Entrepr. Ind. Charentaise	6.000	6 100
Socony Vacuum France	14.500	14.500
Wagons Lits	770	»

LONDRES.—Este mercado presenta estos días alguna irregularidad, tal vez los acontecimientos internacionales.

Sin embargo, se comenta favorablemente que las reservas de oro y dólares del Reino Unido alcanzan a 2.762 millones de dólares, con un superávit en la U. E. P. de cuatro millones, en enero.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Consolidated	65 3/8	64 3/4
Shell	128/5	128/9
General Electric	16	14 3/4
Rubber Trust	2/5	2/4 1/2
Imperial Chemical	44/7 1/2	45
Río Tinto Co.	42 3/4	47 3/4
General Mining & Finance Corp.	101/5	100
Anglo Iranian Oil	85 3/4	85 3/4

NUEVA YORK.—Otra vez firme el mercado de Nueva York, no obstante las cuestiones pendientes. La confianza en un mayor nivel de actividad es, sin duda alguna, el factor más influyente en la favorable trayectoria del mercado. Las buenas perspectivas para el año en curso comienzan a confirmarse. En casi todas las cotizaciones de valores industriales existe franca recuperación. Los préstamos de los principales Bancos de Nueva York a corredores y negociantes para la adquisición de valores mobiliarios, sin contar las obligaciones del Gobierno estadounidense, aumentaron en 82 millones de dólares en la semana que terminó el 26 de enero.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
General Motors	94 1/2	98 5/8
U. S. Steel	70 1/8	79 1/2
American Tel. & Tel.	174 3/8	175
International Tel. & Tel.	25 1/4	25
General Electric	49 1/8	48 5/8
Canadian Pacific	50	29 5/8
Anaconda Copper	49 1/4	51 7/8
Shell Oil	58	58 7/8
Westhinghouse	76	78 1/4
Royal Dutch	70 3/8	69 3/8

ZURICH.—La situación del mercado de Zurich es de firmeza general, salvando contadas excepciones. Durante el mes de enero, los cursos de los valores suizos y extranjeros apenas han variado, con volumen de negocio más bien reducido, pero sólido. El rendimiento medio a fines de diciembre pasado, según datos oficiales publicados recientemente, ha sido del 2,54 por 100. El alza de Wall Street ha estimulado la subida de muchos títulos, siendo los más favorecidos los industriales, Bancos y Seguros.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Nationalbank, Bern	»	»
Kreditanstalt, Zurich	1.466	1.470
Zurich Allg.	12.950	13.100
Brown Bovery	1.500	1.500
Nestlé Aliment	1.975	2.007
Royal Dutch	605	605
Standard Oil	459	466
Interhandel	1.650	1.645

BANCOS

De una a otra semana, la situación de los Bancos de emisión ha variado poco, fundamentalmente. Además de la referencia que damos a continuación de los últimos balances de los Bancos de Francia, Inglaterra, Reserva Federal y Suiza, hemos de anotar que el Banco de Holanda registra en el balance cerrado al 24 de enero una disminución de oro y plata en lingotes y amonedado de 1.568 miles de florines en comparación con la semana anterior; también ha disminuído la circulación fiduciaria en 5.335 miles de florines. Y en el balance del Banco de Bélgica, al 27 de enero, la disminución de la circulación fiduciaria alcanza la cifra de 148 millones de francos, sin variación en el encaje oro.

Los principales descuentos comerciales bancarios en diversos países han quedado fijados, a fines de enero, en los tipos que siguen: Austria, 3,50 por 100; Bélgica, 2,75; Canadá, 2 por 100; Dinamarca, 5,50; Finlandia, 5,75; Francia, 3 por 100; Gran Bretaña, 3,50; Holanda, 2,50; India, 3,50; Italia, 4 por 100; Noruega, 2,50; Pakistán, 3 por 100; Portugal, 2,50; Africa del Sur, 4 por 100; España, 3,75; Suecia, 2,75; Alemania occidental, 3 por 100; Suiza, 1,50, y Estados Unidos, 1,50.

DE FRANCIA

El mejoramiento de los intercambios de Francia queda patente con el aumento de las disponibilidades a la vista y adelantos al fondo de estabilización. No sólo se ha reducido en diciembre el tipo de descuento del Banco de Francia del 3,50 por 100 al 3 por 100, sino también los tipos de interés de los bonos del Tesoro fueron asimismo reducidos en un 25 por 100. Desde el pasado diciembre son de 3,75 para los bonos a dos años y de 3,25 para los bonos a un año. Los anticipos especiales al Estado han disminuído en 13,800 millones en comparación con la semana anterior.

	Millones de francos	
	Anterior	20 enero
Circulación	2.504.612	2.461 225
Oro	201.281	201.281
Divisas	58.559	59.518
Depósitos	118.227	118.917
Anticipos	951.749	946.549
Créditos	1.159.760	1.119.847

DE INGLATERRA

El tipo de descuento bancario en Gran Bretaña ha subido del 3 al 3,50 por 100. Este tipo es el de redescuento del Banco de In-

glaterra; es decir, en particular, el que el Banco aplica cuando presta dinero a quienes no lo pueden obtener en cantidad suficiente de procedencias más baratas.

La proporción de porcentaje de billetes y monedas de oro y plata, en relación con los depósitos, es el 17,4 por 100.

	Millones de libras	
	Anterior	26 enero
Circulación	1.677,7	1.664,9
Oro y plata en barras	270,2	270,7
Divisas	»	»
Depósitos	268,1	251,9
Anticipos	20,1	16,5
Créditos	14,9	15,0

DE LA RESERVA FEDERAL

Ha manifestado el Presidente de la Reserva Federal, de Nueva York, Mr. Allan Sproul, que el sistema del Banco no sigue ya la política de forzar las reservas bancarias. Cuando la economía se recupera, la política consiste en reducir ligeramente las adiciones a las reservas bancarias que pudieran servir como base para la expansión de préstamos y aumento en el suministro de dinero. El nuevo sistema busca la forma de facilitar créditos suficientes para las necesidades reales de una creciente economía, evitando a la vez la creación de reservas excesivas que, sin duda alguna, incrementarían las presiones inflacionarias.

La proporción entre las exigibilidades y su cobertura, que se refiere al balance cerrado al 26 de enero, es el 46,2 por 100.

	Millones de dólares	
	Anterior	26 enero
Circulación	25.790	25.624
Oro	21.059	21.058
Divisas	»	»
Depósitos	20.059	19.940
Anticipos	298	446
Créditos	24.207	24.121

DE SUIZA

La situación del balance del Banco de Suiza, al 22 de enero, presenta, como indican las cifras anotadas, una disminución en la circulación fiduciaria y el mismo encaje oro de la semana anterior.

	Millones de francos	
	Anterior	22 enero
Circulación	5.055	4.976
Oro	6.525	6.525
Divisas	575	575
Depósitos	1.862,75	1.910,96
Anticipos	92,84	89,95
Créditos	46,66	46,66

DIVISAS

Las disposiciones británicas sobre el control de las divisas no ponen trabas a los Bancos extranjeros que deseen cambiar esterlinas "transferibles" por dólares; pero no permiten que los Bancos británicos realicen la operación. Hay que anotar que la Banca inglesa se lamenta de esta circunstancia, toda vez que siendo la esterlina la moneda nacional, aquéllos debieran tener la misma libertad para negociar que los extranjeros. La dificultad parece existir en que el Fondo Monetario Internacional es contrario a los tipos de cambio múltiples. Las esterlinas transferibles se cotizan del 2 al 3 por 100 más bajo que el de la esterlina oficial y, por lo tanto, constituye un tipo de cambio múltiple. Sin embargo, algunos expertos ingleses opinan que la libertad para que los banqueros londinenses puedan hacer operaciones en esterlinas de cuenta transferible, supondrá un paso hacia la convertibilidad de la divisa nacional, pues durante los últimos meses ha aumentado considerablemente el volumen de comercio mundial financiado en esterlinas transferibles.

A fin de estimular la exportación de ciertas mercancías de precio elevado, el Departamento brasileño de la Moneda y Crédito se propone modificar el sistema de cambio para la mayor parte de las exportaciones. La decisión equivale a una devaluación parcial del cruceiro y el retorno a un sistema de cambio múltiple. La nueva reglamentación reemplazará la de agosto pasado. El mecanismo creado por dicho Departamento previene la distribución de las exportaciones brasileñas en cuatro categorías, y establece dos formas de bonificación para cada una. Un tipo de cambio se aplicará al dólar, a la libra esterlina y a otras monedas convertibles y otro a las monedas no convertibles.

BANCO CENTRAL
Alcalá, 49 y Barquillo, 2 y 4 - MADRID
Oficina Central, 294 Sucursales y 73 Agencias en capitales y principales plazas de la Península, Islas Baleares, Canarias y Marruecos.
Capital en circulación ... 325.000.000 de Pts
Fondos de reserva. 425.000.000 íd
Corresponsales en todas las plazas importantes de España y del Extranjero
(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el núm. 1.478.)

* * *

	Martes	Mierc.	Jueves	Viernes
1 dólar USA	38,95	38,95	38,95	38,95
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	»	»	»	»
100 escudos	»	»	»	135,16

* * *

Cambios oficiales de moneda publicados el día 31 de enero de 1955, de acuerdo con las disposiciones vigentes:

Francos (este tipo podrá sufrir las modificaciones que se deriven del régimen francés de cambio), 3,128; libras, 30,660; dólares, 10,950; francos suizos, 252,970; francos belgas, 21,900; florines, 288,157; escudos, 38,086; pesos argentinos moneda legal, 1,46; coronas suecas, 2,116; coronas danesas, 1,585; coronas noruegas, 1,533; deutchmarks, 2,607.

* * *

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

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

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	80,00	80,00
Nueva York	2,7844	2,7850
París	975	974 5/8
Zurich	12,24 7/8	12,25

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	5,48	5,48
Londres	2,82	2,82
París	0,28	0,28
Zurich	25,52	25,52

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	14,75	14,75
Londres	12,2490	12,2490
Nueva York	4,2868	4,2869
París	1,2562	1,2567 1/2

METALES PRECIOSOS

Excepto en el mercado de París, que el precio del oro ha experimentado ligera baja, tal vez en razón a que flojea en dicha plaza la demanda de metal amarillo, en todas las demás la cotización de los metales preciosos se mantiene firme.

Roma y Milán cotizan el gramo de oro fino a 736 liras; un soberano oro a 6.025 liras; un napoleón, a 4.500, y una moneda de oro de 20 francos suizos a 4.400. El kilo de plata se ofrece en Italia a 19.000 liras. En Lisboa, el gramo de oro en barra, a 33,25 escudos y el gramo de oro fino a 33,55; un soberano, 267 escudos; un dólar, 55,25 escudos; un franco suizo, 11; un napoleón, 220, y un florín, 21,50.

En el mercado libre de Tánger, una onza de oro en barra, 35 dólares.

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	430,00	428,00
Plata	1.501,00	1.501,00
Platino	12.755,00	12.755,00

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	251 y 7 1/2	251 y 7 1/2
Plata	74,25	74,00
Platino	50,50	50,50

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	35,00	35,00
Plata	85,25	85,25
Platino	81,50	81,50

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

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

BANCO GUIPUZCOANO

San Sebastián. Fundado en 1899.

Capital (totalmente desembolsado)... 63.000.000 de pesetas

Reservas (31-12-1953): 96.600.000 pesetas.

SUCURSAL EN BARCELONA: Ronda de San Pedro, 15.
SUCURSAL EN BILBAO: Banco de España, 2.
AGENCIAS: Gran Vía, 26 y Gregorio Balparda, 45.
SUCURSAL EN MADRID: Avenida de José Antonio, 22 y Joaquín García Morato, 19.

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

Sección de EXTERIOR centralizada en la Sucursal de Madrid.

(En edificio propiedad del Banco.)

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.262.)

Agenda del rentista

JUNTAS GENERALES

6 de febrero, S. A. ELECTRA DE SANTA CRUZ DE CAMPEZO.—Domicilio social, Santa Cruz de Campezo (Alava). A las doce de la mañana. Ordinaria.

7 de febrero, ELECTRICA DE CANGAS DEL NARCEA, S. A. Domicilio social, Cangas del Narcea (Oviedo). A las siete de la tarde. Ordinaria.

8 de febrero, ELECTRICA DE CANGAS DEL NARCEA, S. A. Domicilio social, Cangas del Narcea (Oviedo). A las seis y media de la tarde. Extraordinaria.

10 de febrero, BODEGAS DE HEREDEROS DE CAMILO CASTILLA, S. A.—Domicilio social, Corella (Navarra). A las doce de la mañana. Ordinaria.

11 de febrero, SILLERIAS SEGURA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las siete de la tarde. Extraordinaria.

12 de febrero, ALIANZA MEDICA LERIDANA, S. A.—Domicilio social, Lérida. A las ocho de la noche. Ordinaria.

12 de febrero, ACABADOS, TINTES Y ESTAMPADOS, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Barcelona. A las once de la mañana, ordinaria. A las doce de la mañana, extraordinaria.

13 de febrero, IRUÑA, S. A.—Domicilio social, Pamplona. A las once de la mañana. Ordinaria.

13 de febrero, BANCO HERRERO.—Domicilio social, Oviedo. A las once de la mañana. Ordinaria.

13 de febrero, COMPAÑIA GENERAL DE MADERAS Y MOLDURAS, S. A.—Domicilio social, Reus (Tarragona). A las doce de la mañana. Ordinaria.

13 de febrero, HOTEL CONDE ANSUREZ, S. A.—Domicilio social, Valladolid. A las doce y treinta de la mañana. Ordinaria.

13 de febrero, LA PROTECTORA, S. A.—Domicilio social, Pamplona. A las doce de la mañana. Ordinaria.

14 de febrero, BARDINET, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las diez y treinta de la mañana. Extraordinaria.

14 de febrero, NERVION, C. A. I.—Domicilio social, Bilbao. A las seis de la tarde. Ordinaria.

14 de febrero, CALZADOS COLOMA, S. A.—Domicilio social, Almansa (Albacete). A las seis de la tarde. Ordinaria.

14 de febrero, BANCO DE GIJON.—Domicilio social, Gijón. A las doce de la mañana. Ordinaria.

14 de febrero, NUEVA PLAZA DE TOROS DE MADRID, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Madrid. A las once de la mañana. Ordinaria.

14 de febrero, NUEVA PLAZA DE TOROS DE SAN SEBASTIAN, S. A.—Domicilio social, Madrid. A la una de la tarde. Ordinaria.

14 de febrero, HIDROELECTRICA DEL CANTABRICO, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Oviedo. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

15 de febrero, ESTABLECIMIENTOS BEASCOA, S. A. (en liquidación).—En el Colegio Oficial de Titulares Mercantiles, Barcelona. A las cuatro y treinta de la tarde. Extraordinaria.

15 de febrero, FERRER PESET, S. A.—Domicilio social, sin indicación de localidad. A las once de la mañana. Extraordinaria.

15 de febrero, BANCO DE VITORIA, S. A.—Domicilio social, Vitoria. A las doce de la mañana. Ordinaria.

15 de febrero, ALMACENES Y DISTRIBUCION DE PRODUCTOS QUIMICOS Y PIGMENTOS, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cinco de la tarde. Extraordinaria.

15 de febrero, CEMENTOS PORTLAND, S. A.—Domicilio social, Pamplona. A las once de la mañana. Ordinaria.

15 de febrero, S. A. DOS AMIGOS DE DALIAS.—En el Casino, Dalías (Almería). A las diez de la mañana. Ordinaria.

15 de febrero, S. A. ULECIA.—Domicilio social, Logroño. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

15 de febrero, LA TERRAZA, S. A.—Domicilio social, La Coruña. A las doce de la mañana. Ordinaria.

16 de febrero, COMPAÑIA INDUSTRIAL HARINO-PANADERA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las seis de la tarde. Ordinaria.

16 de febrero, HISPANA DE INVERSIONES, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

16 de febrero, UNION INDUSTRIAL CINEMATOGRAFI-

CA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las once de la mañana. Ordinaria.

17 de febrero, COMPAÑIA GENERAL DE ASFALTOS Y PORTLAND ASLAND.—Domicilio social, Barcelona. A las doce de la mañana. Ordinaria.

18 de febrero, EDITORIAL PURCALLA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cinco de la tarde. Extraordinaria.

18 de febrero, BANCO HIJOS DE LA FUENTE, S. A.—Domicilio social, Piedrahita (Avila). A las seis de la tarde. Ordinaria.

18 de febrero, GRAN METROPOLITANO DE BARCELONA, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las seis de la tarde. Extraordinaria.

18 de febrero, URBANIZADORA BANCOSA, S. A. (en liquidación).—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.

19 de febrero, S. A. INMOBILIARIA VASCONGADA.—Domicilio social, San Sebastián. A las doce de la mañana. Ordinaria.

19 de febrero, BANCO COMERCIAL TRANSATLANTICO.—Domicilio social, Barcelona. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

19 de febrero, CONSTRUCTORA E INMOBILIARIA RUBAN, S. A.—Domicilio social, Madrid. A la una de la tarde. Ordinaria.

19 de febrero, BANCO DE LA CORUÑA.—Domicilio social, La Coruña. A las seis de la tarde. Ordinaria.

19 de febrero, LA INFORMACION, S. A.—Domicilio social, sin indicación de localidad. A las seis y treinta de la tarde. Ordinaria.

DIVIDENDOS E INTERESES

BANCO CASTELLANO.—Paga a partir del 5 de febrero un dividendo complementario por el ejercicio 1954 del 6,58197 por 100, ó sea 19,1781 pesetas líquidas por acción, previa presentación de los extractos de inscripción.

SUSCRIPCIONES

HIDRO-NITRO ESPAÑOLA, S. A.—Suscripción pública de 50.000 obligaciones ordinarias, al portador, creadas por escritura pública de 11 de julio de 1954, de 1.000 pesetas nominales cada una, números 1 al 50.000, al interés anual del 6,50 por 100, impuestos a deducir, emitidas al tipo de 98 por 100, sin gastos.

MARCONI ESPAÑOLA, S. A.—Suscripción reservada a los accionistas durante el mes de febrero, en la proporción de una nueva por cada antigua, de 200.000 acciones, de 500 pesetas nominales cada una, números 1 al 200.000, emitidas a la par, sin gastos, debiendo abonarse el 50 por 100 del nominal en el acto de la suscripción, ó sea 250 pesetas.

TENERIA MODERNA FRANCO-ESPAÑOLA, S. A.—Suscripción reservada a los accionistas hasta el 31 de marzo, en la proporción de una nueva por cada tres antiguas, de 12.000 acciones preferentes, serie B, al portador, de 500 pesetas nominales cada una, emitidas a la par, con desembolso del total del nominal en el acto de la suscripción.

TABACALERA, S. A.—Concede un nuevo plazo, hasta el 31 de mayo próximo, a los accionistas de la Compañía Arrendataria de Tabacos que no hayan ejercitado su derecho a ello, para que suscriban acciones de Tabacalera, S. A., bien por grupos completos, o bien mediante acumulación de residuos.

ADMISION DE VALORES

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

406.309 acciones nominativas, ordinarias, de 500 pesetas nominales cada una, con el 50 por 100 de desembolso, números 3.740.358 al 4.146.666, emitidas y puestas en circulación por Hidroeléctrica Ibérica Iberduero.

DIVIDENDOS PASIVOS

ALUMINIO IBERICO, S. A.—Solicita de sus accionistas el pago, antes del 28 de febrero, del cuarto y último dividendo pasivo correspondiente a las acciones números 6.101 al 190.000, ó sea 250 pesetas por acción.

AMORTIZACIONES

JUNTA DE OBRAS DE LA RIA DEL GUADALQUIVIR Y PUERTO DE SEVILLA.—En sorteos celebrados el 22 y el 29 de diciembre han resultado amortizadas 370 obligaciones serie primera, 371 serie segunda, 347 serie tercera, 55 serie cuarta, 256 serie quinta, 200 serie sexta, 512 serie A y 612 serie B.

BANCO HIPOTECARIO DE ESPAÑA.—En sorteo celebrado el 3 de enero resultaron amortizadas 5.739 cédulas hipotecarias 4 por 100, de 500 pesetas, y 152 cédulas hipotecarias 4 por 100, de 5.000 pesetas, que se desembolsarán a la par, deducidos los impuestos, a partir del 1 de abril.

REDUCCIONES DE CAPITAL

COMPAÑIA VASCO-CANTABRICA DE NAVEGACION, SOCIEDAD ANONIMA.—La Junta general extraordinaria de 8 de mayo de 1954 acordó la reducción del capital social a 136.000 pesetas, representadas por 544 acciones de 250 pesetas nominales cada una. Por lo tanto, se canjearán hasta el 17 de febrero, en la proporción de una nueva por cada 50 antiguas, los títulos en circulación por las acciones emitidas en representación del capital reducido.

DISOLUCIONES

COMERCIAL HISPANA DE MADERAS, S. A.—Por acuerdo de la Junta general extraordinaria de 20 de diciembre de 1954 y escritura pública de 18 de enero de 1955, ha quedado disuelta esta Sociedad.

O. E. P. A. G. TRANSPORTES Y COMERCIO, S. A.—Por acuerdo de la Junta general extraordinaria, ha quedado disuelta esta Sociedad.

CAMBIO DE NOMBRE

LA CENIENSE, S. A.—Por acuerdo de la Junta general extraordinaria de 10 de septiembre de 1954 y escritura otorgada en 18 de diciembre, ha sido cambiado el nombre y domicilio social de la Empresa, habiéndose adoptado el de Viajes Atlas, S. A., y fijado el domicilio social en Valencia, calle de Játiva, 4.

El mundo al día

ESPAÑA

O La Sociedad Hidroeléctrica Española ha sido autorizada para contratar el tercer grupo de su central térmica en Escombreras, que funcionará con gas-oil.

Los dos grupos anteriores, ya contratados, son de 70.000 kilovatios, potencia instantánea, y el tercero de 140.000 kilovatios, el mayor de España y el segundo de Europa. El costo de los tres equipos es de 21 millones de dólares. La producción total de la central será de 1.400 millones de kilovatios-hora anuales.

O El Departamento de Agricultura estadounidense ha anunciado el acuerdo de vender a España 19.200 toneladas de aceite de semilla de algodón, de propiedad del Gobierno, a precios reducidos.

O España participará en el IV Congreso Mundial del Petróleo, que se celebrará en Roma del 6 al 15 de junio próximo.

O Ha sido constituída en Barcelona la Cámara de Comercio Hispanonipona. La creación de la nueva Cámara, junto con la reciente decisión japonesa de nombrar un Cónsul general en la Ciudad Condal, se considera como evidencia del creciente interés japonés en el mercado español.

O En la Refinería de Petróleos de Escombreras se están produciendo, en la actualidad, unas 27.000 toneladas de lubrificantes, y se estudia la ampliación de sus instalaciones para alcanzar la cifra de 200.000 anuales.

O Piritas Españolas ha convocado dos concursos separados para el proyecto y montaje en Avilés de las plantas para la tostación de 400 toneladas métricas-día de piritas y para la fabricación de 540 toneladas métricas-día de ácido sulfúrico. En las Oficinas de la Entidad, Lista, 40, primero, Madrid, se encuentran, a disposición de los posibles interesados, los pliegos de condiciones de ambos concursos. El plazo de admisión de ofertas se cierra el próximo día 21 del presente mes.

O Se ha regulado la facultad de conceder aplazaminetos y fraccionamientos de pagos en las cuotas, multas y recargos liquidados por la Contribución general sobre la Renta.

Sólo podrán solicitarse fraccionamientos o aplazamientos en el

caso de que se hubiera entablado reclamación económico-administrativa contra el acto declaratorio de la obligación fiscal que se desee aplazar. En la solicitud se indicará la garantía que se está dispuesto a ofrecer. La sola presentación de la instancia causará automáticamente la suspensión del procedimiento hasta que se dicte resolución definitiva.

La garantía habrá de responder de la totalidad del débito, incluso de los intereses de demora, recargos y costas.

Los delegados y subdelegados podrán también conceder fraccionamientos en el pago cuando los débitos liquidados sean superiores a 25.000 pesetas.

O El Banco Hispano Americano ha sido autorizado para instalar una sucursal en Quintana de la Serena (Badajoz).

O Desde principios del presente año, la Banca López Quesada ha iniciado el servicio de Caja de Ahorros.

O Por el Ministerio de Agricultura han sido fijados los precios máximos de venta al agricultor de los abonos nitrogenados. Estos precios serán los siguientes, por tonelada, mercancías envasadas, etiquetadas y precintadas: Nitrato sódico, riqueza 15,50 por 100 de nitrógeno, 2.650 pesetas; nitrato de cal, riqueza 15,50 por 100 de nitrógeno, 2.650 pesetas, y nitro-sulfato amónico, riqueza 26 por 100 de nitrógeno, 2.950 pesetas.

O En la reunión celebrada por la Comisión ejecutiva de la Operación "M-U" se ha dado cuenta de las gestiones realizadas y, especialmente, de las solicitudes de exportación presentadas.

Las exportaciones se dirigen a 13 países, y el valor de las mercancías exportadas a los mismos asciende a 1.761.663 pesetas.

Las firmas exportadoras radican: diez en Madrid, cinco en Valencia, siete en Barcelona, dos en Ferrol del Caudillo y una en Zaragoza y Burgos, con un total de 26.

O La firma alemana Demag, una de las más importantes de Alemania occidental en la fabricación de maquinaria pesada, anuncia que ha comenzado la entrega de una laminadora completa a España.

Esta planta, que es la mayor y más pesada en España, se instalará en la fábrica que en el Norte posee la Duro-Felguera. Su producción será de metal laminado de 3 a 50 milímetros de espesor y hasta 2,50 metros de ancho para uso, principalmente en la construcción de calderas y buques.

O El *Diario Oficial* francés ha informado a los importadores de dicha nacionalidad la apertura de un cupo de 1.000 toneladas de cebollas de España, dentro de la estructura del actual convenio comercial hispanofrancés.

El contingente se acogerá al régimen de certificados de importación, y su entrega tendrá lugar solamente por los puestos de Port-Vendres, Cervera y Le Perthus.

O Una fábrica de aparatos radioeléctricos aragonesa tiene solicitada autorización para ampliar su industria con un coste total de 1.865.000 pesetas. El coste de la maquinaria, de construcción nacional, se elevará a más de 300.000 pesetas. La capacidad de fabricación pasará a ser de 1.000 termos eléctricos, 700 calentadores de agua, 200 cocinas eléctricas, 1.000 radiadores y 300 hornos industriales de hasta 5 KW., interruptores automáticos, lavadoras domésticas y accesorios para "radio".

O Una nueva Sociedad, constituída con un capital de 10 millones de pesetas, de los cuales el 25 por 100 es de aportación extranjera, tiene solicitada autorización para instalar en Madrid una fábrica de aparatos eléctricos (interruptores, conmutadores, etc.) en número de unos 42.000 al año. El valor de la maquinaria se calcula en más de tres millones y medio de pesetas, de los cuales dos y medio corresponden al valor de la maquinaria a importar de Alemania. Las materias primas serán nacionales, y el valor de la producción anual se calcula en más de 23 millones de pesetas.

O Se proyecta la ampliación de una fábrica de piezas moldeadas de resinas sintéticas barcelonesa, con maquinaria de procedencia nacional, a un coste de 340.000 pesetas, para alcanzar una capacidad de producción de 24 toneladas de tubería y 120 de piezas moldeadas diversas al año.

O Se ha solicitado autorización para instalar en las Islas Canarias (probablemente en Las Palmas) una nueva fábrica de harinas para una capacidad de 24 toneladas de trigo en veinticuatro horas, con la aportación de cinco industrias molturadoras a muelas, que quedarán exclusivamente dedicadas después a la producción de gofio. El capital previsto es de 7.600.000 pesetas, y la maquinaria será de construcción nacional.

O Una importantísima Sociedad de productos químicos tiene solicitada autorización para instalar una nueva fábrica de ácido sulfúrico y superfosfatos en la provincia de Sevilla. La capacidad de producción será de 36.000 toneladas de ácido al 1 por 100, 100.000 de superfosfatos y 1.000 de bisulfito sódico, con un coste de 18 millones de pesetas, de las que solamente tres millones y medio representan el coste de la maquinaria de importación.

O En el campo de las Empresas hidroeléctricas se piensa instalar un nuevo aprovechamiento en el río Cares, en Asturias, con un coste de 34 millones de pesetas, para una capacidad de 10.600 KVA., y empleando maquinaria nacional, salvo escasos elementos. Este proyecto ha sido declarado de "absoluta necesidad nacional".

O Una fábrica especializada en la reparación de material ferroviario, cerca de Madrid, piensa ampliar su industria con la instalación de un taller para reparar motores Diesel. La maquinaria será de procedencia extranjera, y de un valor de cerca de tres millones de pesetas.

O El Ministerio de Industria ha autorizado la instalación en Guijuelo (Salamanca) de un taller-almacén para el tratamiento de minerales de volframio, con maquinaria exclusivamente nacional y para una capacidad de tratamiento de dos toneladas de mineral por hora.

DISPOSICIONES OFICIALES

JEFATURA DEL ESTADO. — Decreto-ley de 21 de enero ("B. O." del 28), sobre reducción de impuestos a la Compañía Española de Minas de Río Tinto, S. A.

AGRICULTURA.—Orden de 29 de enero ("B. O." del 30), fijando los precios máximos de venta al agricultor de los abonos nitrogenados importados.

INDUSTRIA.—Resolución de 28 de enero ("B. O." del 31), modificando los márgenes comerciales de productos siderúrgicos y siderometalúrgicos transformados, que fueron establecidos por Resolución de 28 de octubre de 1950.

TRABAJO.—Decreto de 14 de enero ("B. O." del 30), ampliando la composición de la Comisión Nacional de Productividad Industrial.

HACIENDA.—Orden de 29 de enero ("B. O." del 31), señalando el recargo que debe cobrarse por las Aduanas en las liquidaciones de los derechos de Arancel durante el mes de febrero.

HACIENDA.—Decreto de 22 de octubre ("B. O." de 1 de febrero), aprobando las modificaciones introducidas en los Reglamentos de los Impuestos sobre el Alcohol, el Azúcar, la Achicoria y la Cerveza, que integran el Libro cuarto de la Contribución de Usos y Consumos, así como la nueva redacción de los citados Reglamentos, con las modificaciones introducidas en los mismos desde la publicación de los textos refundidos aprobados por Decreto de 21 de marzo de 1947.

HACIENDA.—Orden de 24 de enero ("B. O." de 1 de febrero), regulando el aplazamiento y fraccionamiento de pago de las cuotas, recargos y multas liquidados por la Contribución general sobre la Renta.

HACIENDA.—Orden de 13 de enero ("B. O." de 1 de febrero), incluyendo en la Lista Oficial de Valores 100.000 obligaciones emitidas por la Sociedad Metalúrgica Duro-Felguera, S. A.

HACIENDA.—Orden de 13 de enero ("B. O." de 3 de febrero), sobre admisión en la Lista Oficial de Valores de Cédulas del Instituto Nacional de la Vivienda por un valor de 250 millones de pesetas.

HACIENDA y GOBERNACION. — Orden de 18 de enero ("B. O." de 3 de febrero), regulando provisionalmente los conciertos de franqueo de las Empresas periodísticas.

PRESIDENCIA.—Decreto de 21 de enero ("B. O." del 29), distribuyendo la quinta anualidad del presupuesto extraordinario de obras públicas del Africa Occidental Española.

IBEROAMERICA

O El Gobierno argentino ha prohibido las exportaciones de maíz de la nueva y vieja cosecha. Esta medida se atribuye a las pérdidas sufridas con motivo de la sequía y al hecho de que el Instituto Argentino para la Producción del Intercambio ha vendido sus existencias.

O Argentina y Checoslovaquia han firmado un Convenio comercial para los próximos tres años. Durante el primero de ellos, intercambiarán mercancías por valor de 64 millones de dólares.

O La cosecha portuguesa de almendras, de 1954, es mayor de lo que se había calculado; los cálculos normales de la producción

de 1954 sumaban 5.900 toneladas cortas, contra 6.600 en 1953, que es la mayor registrada.

Las exportaciones de almendras descascaradas, durante los once primeros meses del pasado año, totalizaron 6.100 toneladas, contra 7.000 en todo el año 1953. Inglaterra fué el mejor país comprador. Las exportaciones de almendras con cáscara, en iguales períodos, fueron, respectivamente, 1.100 y 913 toneladas. Francia, Brasil e Inglaterra fueron los principales compradores.

O Venezuela, país rico con los ingresos del petróleo, está creando un medio ambiente en el que la industria privada podrá desarrollarse indefinidamente, según ha informado un economista norteamericano que recientemente ha regresado de dicho país. El Gobierno venezolano está empleando un 30 por 100 de los 500 millones de dólares anuales que recibe en concepto de derechos de explotación del petróleo, en obras públicas, líneas de comunicaciones, plantas de energía, sistemas de riego, escuelas, hospitales y viviendas. Estos son los cimientos que harán al país atractivo para la continuación de la inversión privada y mayor desenvolvimiento en el futuro. El auge de postguerra de Venezuela será un importante factor en el mantenimiento de toda la América latina como un excelente mercado para los productos estadounidenses.

Estados Unidos está vendiendo actualmente a América latina mercancías por valor de 3.250 millones de dólares por año, y esta cifra se duplicará, probablemente, para 1975.

EXTRANJERO

O La Dow Chemical Company, de los Estados Unidos, va a establecer una Compañía subsidiaria, de su propiedad absoluta, en Holanda, la cual importará, fabricará y distribuirá un renglón básico de productos químicos por todo el mundo.

El Ministro holandés de Asuntos Económicos ha aprobado el establecimiento de la nueva subsidiaria en Rotterdam, bajo el nombre de Nederlandsche Dow Maatschapping N. V. Su producción comprenderá una variedad de productos químicos, plásticos y aleaciones de magnesio.

La construcción de una fábrica, en un terreno de 50 acres, cedido por veinte años, comenzará, según se espera, alrededor de mediados de este año.

O Finlandia importó el pasado año alrededor de 1.700.000 toneladas de carbón, 480.000 de cok y 100.000 de antracita.

Alrededor de un 80 por 100 del carbón importado provino de Polonia, mientras que el restante 20 por 100 de Inglaterra, la Unión Soviética, Bélgica y Francia. El principal suministro de cok procedió de Inglaterra, con más de un 50 por 100 del total de las importaciones, seguido por la Unión Soviética, Francia, Holanda, Alemania occidental, Bélgica y Polonia. Todas las importaciones de antracita procedieron de la Unión Soviética.

O La producción de mineral de hierro en Francia, durante 1954, llegó a un total de 43.824.000 toneladas, contra 42.443.000 en 1953. El total de las entregas asciende a 42.427.000 toneladas, contra 40.850.000. El mercado nacional y el Sarre recibieron, respectivamente, 24.972.000 y 6.240.000 contra 24.424.000 y 6.380.000 toneladas.

Las exportaciones ascendieron a 11.215.000 toneladas, contra 10.047.000 en 1953. El total incluye 10.380.000 toneladas, que fueron a la Unión Económica Luxemburguesa, contra 9.041.000 toneladas anteriormente.

O La producción de acero bruto de Alemania occidental, del pasado año, ascendió a 17.434.000 toneladas.

O El Departamento de Agricultura de los Estados Unidos ha anunciado su decisión de comprar alrededor de 46.000 toneladas de azúcar para embarque a Persia, con arreglo al programa de ayuda del Gobierno.

O La Administración de Operaciones en el Exterior ha concedido una autorización de 2.200.000 dólares a favor del Israel, para la compra de habas de soja de los Estados Unidos durante el período comprendido entre el 24 de enero y el 30 de abril de 1955.

O Las ventas de la Comisión Algodonera egipcia, en lo que va de temporada hasta el 22 de enero último, ascienden a 450.536 balas, incluyendo 358.662 para exportación.

O La cosecha almedrera de la Italia meridional se calcula en 16.500 toneladas cortas, contra 31.400 la temporada anterior. La escasez de la cosecha se debe a que este año corresponde al punto inferior del ciclo normal de producción, así como a la desfavorable influencia del tiempo durante la época de cultivo. Desde principios de temporada a comienzos de noviembre, el mercado nacional absorbió, aproximadamente, 2.200 toneladas y se exportaron 9.900, adquiriendo Alemania un 50 por 100 de las exportaciones.

O Las fuentes comerciales de Ankara calculan que la cosecha turca de avellanas, de 1954, fué de 126.000 toneladas cortas, contra sólo 51.000 el pasado año. Se informa que aproximadamente 22.000 toneladas fueron exportadas hasta mediados de diciembre, yendo casi la mitad a Alemania.

O El déficit del comercio exterior de Noruega, en el mes de diciembre, ascendió a 240 millones de coronas, contra 219 millones en el mes anterior.

O El comercio exterior sueco, durante 1954, se tradujo en un déficit de 974 millones de coronas, contra otro de 504 millones en 1953.

Parte del déficit proviene de las importaciones "records" suecas de vehículos motorizados en 1954—692 millones de coronas, contra solamente 435 millones en 1953.

O El comercio exterior austriaco, de diciembre último, registró un déficit de 580 millones de schillings, contra un déficit de 395 millones en noviembre.

O El Ministerio de Comercio británico ha anunciado que las Autoridades japonesas han invitado a los importadores del Japón para que pidan licencias de importación, antes del 1 de febrero, para dióxido de titano de cualquier zona; antes del 3 de febrero para relojes de pulsera de las zonas esterlina, del dólar y de Francia; antes del 4 de febrero para té negro de Ceilán y desechos de lana "shoddy" de las zonas esterlina y del dólar, y antes del 7 de febrero para aceleradores de caucho, estabilizadores del cloruro "vinyl" y películas para grabado de fotos, microfilms y perfumes sintéticos.

O El Departamento de Comercio estadounidense ha revelado que Estados Unidos compró, en los primeros nueve meses del pasado año, productos de Rusia y de la Europa oriental comunista, en una proporción casi 18 veces mayor que la que Estados Unidos exportó allí.

O Las exportaciones suizas de productos químicos y farmacéuticos subieron verticalmente durante 1954. Las exportaciones de productos farmacéuticos ascendieron a un valor de 382 millones de francos, de 321 millones en 1953; las de productos perfumería se elevaron a 40 millones, frente a 32 millones, y la de productos químicos industriales a 128 millones, contra 100 millones.

Las exportaciones de tinturas de anilina e indigo subieron a 296 millones, de 235 millones.

Bibliografía

REPERTOIRE NATIONAL DU COMMERCE EXTERIEUR

La edición 1955 del *Repertoire National du Commerce Exterieur* (Repertorio Nacional de Comercio Exterior) acaba de salir de la imprenta. Este libro está editado de ahora en adelante con la colaboración de los servicios de la Secretaría de Estado para los Asuntos económicos, del Centro Nacional del Comercio Exterior, del Comité de Acción y Expansión Económica y de las grandes organizaciones profesionales y sindicales. Adquiere cada año un importante auge.

La edición 1955 contiene, aparte de una sección administrativa completísima, la nomenclatura de los Consejeros del Comercio Exterior. Por otra parte, sus 800 páginas de listas de Exportadores clasificados por especialidades en cada rama profesional, constituyen un instrumento de trabajo de primerísima clase.

Como anteriormente, artículos y títulos de cada rúbrica están traducidos al inglés, alemán y español.

La presentación lujosa del *Repertoire National du Commerce Exterieur* es única en su género y retiene la atención de los lectores. Su amplísima difusión hace de él un magnífico órgano de propaganda, que une a la utilidad de los informes proveídos la clase y el gusto de una obra que puede ser la embajadora de la industria francesa en el extranjero.

Lea usted nuestra sección:
NOTAS Y COMENTARIOS

BANCO ESPAÑOL DE CREDITO

Domicilio social: ALCALA, 14 - MADRID

Capital desembolsado. **389 812.500,—** ptas.
Reservas ..... **531.204.577,66** »

467 Dependencias en España y Marruecos

Ejecuta bancariamente toda clase de operaciones mercantiles y comerciales.

DEPARTAMENTO DE EXTRANJERO

Cedaceros, 4 Madrid.

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

SERVICIO NACIONAL DEL TRIGO
LIBRETAS DE AHORRO

DEPENDENCIAS URBANAS EN MADRID:

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

DEPENDENCIAS EN LA PROVINCIA DE MADRID

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

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

ESPAÑA, S. A.

COMPAÑIA NACIONAL DE SEGUROS

Domicilio social: General Mola, 36 Y 38

(Edificios de su propiedad)

CONSEJO DE ADMINISTRACION

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

Capital social totalmente desembolsado: 5.000.000 de pesetas

RAMOS QUE PRACTICA

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

VENTAJAS QUE OFRECEN SUS POLIZAS DEL RAMO DE VIDA

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

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

Banco Exterior de España

ENTIDAD OFICIAL DE CREDITO

Especializado en toda clase de operaciones de comercio exterior

Capital escriturado	250 000.000	de pesetas
Idem suscrito	200.000.000	»
Idem desembolsado	200.000.000	»
Reservas	126.000.000	»

OFICINAS CENTRALES:
CARRERA DE SAN JERONIMO, 36.—MADRID

SUCURSALES Y AGENCIAS

Agencia Urbana en Madrid: Goya, número 41.

PENINSULA

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

ISLAS CANARIAS

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

AFRICA

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

FILIALES EN EL EXTRANJERO

BANCO ESPAÑOL EN PARIS

París: 16, Rue de la Chaussée d'Antin (9.ª).
París: 22, Rue du Pont Neuf (Halles).
Marsella: 28, Cours Lieutaud.
Casablanca: "Villas Paquet", Boulevard de la Gare, angle rue Georges Mercié.

BANCO ESPAÑOL EN LONDRES

Londres: 27, Throgmorton Street, E. C. 2.
Londres: 3, Covent Garden, Long Acre-London, W. C. 2.
Liverpool: 6, Victoria Street.

BANCO ESPAÑOL EN ALEMANIA

Frankfurt/Main: Neue Mainzer Strasse, 52/54.
Hamburgo: Oficina de representación, Heuer Wall, 61.

Corresponsales en las principales plazas del mundo.

BANCO HISPANO AMERICANO

MADRID

Capital desembolsado 425.000.000
Reservas 575.000.000
TOTAL. . . 1.000.000.000 de Ptas.

CASA CENTRAL y DEPARTAMENTO EXTRANJERO

Plaza de Canalejas, núm. 1

SUCURSALES URBANAS:

Alcalá, núm. 68	Lagasca, núm. 40
Atocha, núm. 55	Legazpi (Cta. Beata M.ª Ana de Jesús, 12)
Avda. José Antonio, n.º 10	Mantuano, núm. 4
Avda. José Antonio, n.º 50	Mayor, núm. 30
Bravo Murillo, n.º 300	P.º Emperador Carlos V, 5
Conde de Peñalver, núm. 49	Pte. Vallecas (Avda. Albufera, 20)
Duque de Alba, n.º 15	Rodríguez San Pedro, 66
Eloy Gonzalo, n.º 19	Sagasta, núm. 30
Fuencarral, núm. 76	San Bernardo, n.º 35
J. García Morato, 158 y 160	Serrano, número 64

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

GRAFICAS UGUINA, MELENDEZ VALDES, 7.—MADRID