

# España Económica

Fundado en 1893

Madrid, 9 de octubre de 1954.

Año LVII. Núm. 2.929

## SUMARIO

La actualidad bursátil. Los valores del momento.

### NOTAS Y COMENTARIOS

Los gastos del transporte urbano.  
El movimiento bursátil neoyorquino.  
El consumo de carne.  
La tecnificación del campo.  
Las compras con cargo a la ayuda americana.  
Se ha inaugurado en Aranjuez la primera fábrica de estreptomocina.  
Hispano Olivetti, S. A.

### CORRESPONDENCIA

Carta de Cataluña.  
Carta de Levante.  
Carta de Inglaterra.  
Carta de Uruguay.

### LOS MERCADOS DE PRODUCTOS

Mercurio. — Cobre. — Estaño. — Carbón. — Productos resinosos. — Fletes.

### LOS MERCADOS DE VALORES

Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao.—Bolsines de 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. — Amortizaciones. — Disoluciones. — Resultados de Empresas.

### EL MUNDO AL DIA

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

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

### SUSCRIPCIÓN Y VENTA

ESPAÑA, PORTUGAL E IBEROAMÉRICA

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

EXTRANJERO

Año: 250 pts.; Corriente: 10 pts.

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

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

## LA ACTUALIDAD BURSÁTIL

### LOS VALORES DEL MOMENTO

#### LA BANCA

Nunca se puede pretender encontrar una explicación terminante de todas las alzas y bajas que se producen en la Bolsa. Sabemos, sí, los factores que pueden influir y la repercusión que cualquier noticia, favorable o adversa, tiene sobre las cotizaciones; pero lo mismo que al rebotar una pelota es imposible determinar la trayectoria que en definitiva haya de seguir, no por la imposibilidad técnica que con arreglo al principio mecánico de la acción y la reacción exista para predecirlo, pero sí por la multitud de factores a tener en cuenta, muchos de los cuales, acaso la mayoría, escapan a la observación en el momento del lanzamiento, la curva de las cotizaciones es determinada, aparte de lo que se sabe y se rumorea de cada valor, por una serie de motivos psicológicos, imponderables que pudieran llamarse, que, desconocidos del que observa desde lejos, dan la impresión de que las oscilaciones en uno u otro sentido no tienen causa alguna que las justifique. En la última temporada quienes consiguen los favores del dinero son los Bancos. Nuestras Bolsas han tenido sus alzas y bajas, como de costumbre, debidas a causas estacionales o eventuales, pero dentro de ellas los títulos bancarios se han mantenido, desde hace bastantes semanas, en la cúspide de la atracción dineraria. ¿Razones?

Habremos de empezar por descartar las que pudieran considerarse como elementales. Los grandes Bancos difícilmente llegan al 3 por 100 en sus dividendos, relacionados con las cotizaciones de hace escasamente un mes; menores serán con el alza de las últimas semanas. Los rumores de dividendo en acciones o de ampliaciones de capital en buenas condiciones para el accionista han sido desmentidas por los elementos dirigentes, y en los casos en que se sabe algo de esto está ya de sobra cotizado en los cambios. Es posible que detrás de la negativa oficial se rumoree, o sepan noticias secretas, pero esto podría afectar a una Entidad, no a la colectividad de Bancos. Se hace preciso reconocer que el viento que lleva el dinero hacia las acciones bancarias no lo desencadena ninguno de esos factores. ¿Será que la alta dirección de las Empresas bancarias ofrece mayores garantías o tiene mejor prestigio que la de otras Empresas industriales? No sería el primer caso en que sólo el nombre del empresario hace subir o bajar el valor de un negocio, ni tampoco que por un cambio de dueño, o de dirección, se ponga a flote un asunto que se venía abajo o, al contrario, se hunda un negocio floreciente; mas tampoco es probable que esto se dé en el caso que comentamos; las grandes Empresas tienen toda dirección competente, en no pocos casos los nombres se repiten en los Consejos de Administración, de forma que bien puede decirse que la orientación general ha de ser la misma; y tratándose de una casi identidad de personas, que el prestigio que se les concede como banqueros vaya a negárseles para otras organizaciones, no es cosa que entre en el terreno de la lógica. Las cotizaciones deben reflejar el valor del negocio, y, por tanto, si en un principio, al constituirse una Sociedad y empezar a funcionar normalmente, el cambio debe ser igual al nominal; cuando pasado cierto tiempo sube aquél, es, sin duda, porque se estima que el negocio vale más; los balances de la Banca privada, al 30 de junio último, acusan, para un capital de 3.903,8 millones de pesetas, unas reservas de 4.079,1; no cabe duda que el negocio está bien cimentado y perfectamente resguardado. En junio de 1953 todavía el capital superaba a las reservas; en el año actual éstas marchan ya por delante; mas las fuertes reservas son cosa con la que había que contar desde hace tiempo en el negocio bancario; y si efectivamente puede y debe ser una causa de alza en la cotización de sus acciones, ni justifica que sea tan elevada como lo es en los últimos tiempos, ni es una novedad para que ahora se lancen hacia arriba a mayor ritmo que lo venían haciendo de antiguo. Desechadas las causas normales, si se quiere aventurar una hipótesis que permita fundamentar el alza, habrá que buscar motivos intrínsecos que, si no nuevos, sí pueden en algunos momentos valorarse más que en otros, por causas también internas o relacionadas con la política de los tiempos. La materia prima con que operan los Bancos es el dinero, y el producto que ponen a la venta es igualmente el dinero. ¿Estará ese artículo más en

moda ahora que en otros tiempos y se venderá mejor, por lo tanto? Acaso por este camino podamos encontrar el cabo del ovillo; para suponer, nada más que suponer, algún fundamento al hecho.

Como es natural, tratándose del producto dinero no se puede hablar de que esté más o menos de moda ni de que se venda mejor o peor por ese motivo; lo que es indudable, sin embargo, es que tal producto no ha de tropezar nunca con crisis de ventas. Sube y baja como toda mercancía, pero mientras la locura inflacionista no se apodere de las directrices de la política económica, el precio del dinero debe responder a su valor. Hace ya más de un año que nuestra moneda ha alcanzado una estabilidad y una estimación en los mercados internacionales de que antes carecía, luego la calidad del producto que venden los Bancos ha mejorado, el precio se mantiene el mismo, mejor dicho, ha tenido una ligera baja al disminuirse en un cuartillo el tipo de descuento; son, por tanto, dos factores que deben contribuir a aumentar la demanda y, por tanto, a ensanchar el negocio bancario. Por otra parte, el ritmo de nuestro ahorro, nuestro índice de capitalización, es bajo; y en cambio nuestro proceso industrial se ha intensificado, los mercados de capitales indican que la demanda de dinero para las Empresas crece más de prisa que la oferta; por tanto, lo que no hace el ahorro tiene que hacerlo el crédito o, lo que es igual, la Banca, no directamente, invirtiendo en la financiación de Empresas los fondos que le confía su clientela, sino a través de ésta, mediante créditos concedidos a los particulares; a quien le conviene acudir a una ampliación de capital o se encuentra de improviso con la obligación de abonar un dividendo pasivo, si de momento no tiene disponibilidades busca el numerario preciso en la Banca, que anticipa lo que sus clientes ahorrarán después.

En los balances citados, de la Banca privada al 30 de junio último, figura un total de créditos concedidos de 29.812,3 millones y los efectos de comercio alcanzan los 39.098,4; es decir, que de una u otra forma el total de anticipos pasa de los 70.000 millones, mientras que capital y reservas sumados no llegan a los 8.000. ¿Pesa también en el alza de los valores bancarios el "statu quo" que ahora rige, que impide que aumente el número de establecimientos de crédito, y sea esto una ventaja para los que funcionan? Todo pudiera ser. Lo cierto es que en ninguna rama de nuestras actividades se ha dado un proceso de concentración tan grande como en el negocio bancario. Sus características especiales, su homogeneidad, le hacen sentir más que a ningún otro las ventajas de la explotación en gran escala. Es indudable, además, que se trata de una actividad que, bien llevada, rinde pingües ganancias; de esto hay mayor defensa en la concentración. Por lo demás, si hay limitación de competencia también la hay de dividendos.

¿Habrán, además de estas hipótesis que aventuramos como posibles causas del favor que el mercado dispensa a esas acciones, alguna otra de mayor envergadura técnica o menos conocida por el vulgo que influya con más fuerza en ello? Es posible; pero no cabe duda que la estimación de estos valores refleja, en todo caso, dos factores de positivo interés: confianza en la política económica y confianza en la moneda nacional, o sea en la economía entera. El auge de cualquier industria es signo de prosperidad en ella y, por tanto, un síntoma parcial de bienestar nacional. La buena disposición de los Bancos refleja la totalidad de la vida económica: es la economía toda, y su representante la moneda, lo que entra en juego.

¿Dónde han quedado los tiempos en que el valor de las monedas se ligaba férreamente al oro? ¿Qué se ha hecho de aquellas teorías que asignaban al metal amarillo el papel regulador de la circulación dineraria por medio del "goldpoint" de entrada y otro análogo de salida, que incrementaban o restringían automáticamente el dinero circulante? No hay duda que la estabilidad en el valor del dinero es condición indispensable de toda economía sana, y acaso

## BANCO DE VIZCAYA

Fundado en 1901

Casa Central: BILBAO, Graa Vía, 1.

Capital escriturado.....	300.000.000 de pts.
Desembolsado.....	286.600.000 »
Reservas.....	464.504.500 »
Capital desembolsado y reservas.	751.154.500 »

85 SUCURSALES.

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

110 Agencias de pueblos en diferentes provincias.

Extensa red de corresponsales nacionales y extranjeros.

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

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.331)

el sistema del patrón oro y la trabazón de las monedas al metal amarillo haya sido el menos malo de todos los sistemas monetarios ensayados. Sólo el menos malo, puesto que el oro no está exento de fluctuaciones en su valor, que por tanto arrastrarían al valor de las monedas. Pero con todo y eso, la realidad ha demostrado que ninguna nación, sólo alguna excepción, lo han podido resistir; prueba evidente de que por encima de toda identificación con cualquier patrón monetario hay algo de más peso en el valor de la moneda, cual es la situación económica general. Con todos sus defectos, el mejor patrón ha sido el oro, y, sin embargo, no ha podido en ningún caso resistir el embate de una mala situación económica interna; ante ésta, la moneda enfermaba y su convertibilidad en oro sólo servía para agravar la situación; para evitar la ruina que esto significaba, no había más solución que abandonar el patrón amarillo. Volviendo la oración por pasiva, puede decirse que en una situación brillante, la moneda vale, se revaloriza y adquiere prestigio dentro y fuera de su nación de origen prácticamente, sin necesidad de patrón de ninguna clase.

En la peseta hace ya tiempo que se observa una tendencia a su mejora, a su estabilización. A mayor abundamiento, en el año que corre se cuenta con una excelente cosecha; no cabe mejor patrón monetario que la abundancia de los productos, sobre todo los de primera necesidad; ello es nuncio a corto plazo de una revalorización del dinero, o al menos de una seguridad para su estabilidad. Por otra parte, los Acuerdos americanos, ya en vías de realización, con contratos adjudicadas para la construcción, representan el aire que se insufla al fuego de nuestra actividad económica. Lo que quiere decir que si por un lado el dinero se revaloriza o es estabilizado en su valor, por otro los precios se sostienen con actividades que impidan el decaimiento de los negocios. El valor de la moneda, y por ende la prosperidad o la ruina del país, está en manos de la prudencia en la política económica y en el mantenimiento del equilibrio entre los dos factores: dinero y productos; demanda y oferta de dinero; acierto, por tanto, en la fijación del precio de éste. El dinero excesivamente barato propende a su desvalorización y a la inflación monetaria y crediticia; y si se rebasa el límite prudente por arriba, a dificultades comerciales y de financiación.

Por haber confianza en el valor del dinero que permite hacer cálculos al iniciar un negocio; por ser conveniente su precio; por estar asegurada una actividad económica intensa, hay fuerte demanda de crédito. Porque la estabilidad en el valor de la moneda está lograda, puede la Banca concederle y renovarlo indefinidamente, con la tranquilidad de que cuando el deudor, beneficiario de los mismos, quiera reembolsarlos, tiene que hacerlo en moneda del mismo valor que aquella en que los recibió. De ahí la solidez del negocio bancario en el momento presente y, en consecuencia, el alza de sus acciones. ¿Que hay otras razones más ocultas y acaso de mayor enjundia que desconocemos las gentes ajenas a la actividad de la Empresa? Pudiera ser. ¿Que las razones, ocultas o visibles, se sobrevaloran en el mercado y que por tanto se exagera el alza? Es probable; las Bolsas han sido siempre propensas a ello. Pero de que es un buen síntoma, de eso no cabe duda. Forzoso es reconocerlo.

## 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)

# Notas y comentarios

## Los gastos de transporte urbano.

El crecimiento de las grandes aglomeraciones urbanas, lo mismo en España que en el extranjero, plantea cada vez con más frecuencia y en mayor proporción problemas especiales a los que resulta urgente dar solución, antes de que su volumen llegue a ocasionar una seria dificultad para el desenvolvimiento de la vida ciudadana.

No vamos a referirnos, desde luego, ni a los transportes urbanos ni a la vivienda, aunque tengan una muy íntima relación con el primero lo que pretendemos decir.

No hace mucho, en Madrid fué presentada la cuestión de la jornada sin interrupción para el comercio, con sugerencias acerca de la conveniencia que para los mismos interesados y para la economía en general podía representar el ahorro de la cantidad de tiempo que es preciso invertir en la ida y vuelta a media jornada desde el centro de trabajo al hogar. Aquello, después de haber sido sostenido algunos días en las páginas de la prensa, quedó en el olvido, como ocurre con la mayoría de los temas susceptibles de proceder a innovaciones en la rutina general.

Pero hoy, ante el que podemos llamar endémico problema del suministro de energía, en el cual se ha visto bien claro que son bastantes tres meses de sequía para que aparezcan las restricciones, es posible que la conveniencia de reformar a fondo nuestras costumbres sea necesario tenerse en cuenta y adoptar alguna medida de carácter definitivo. Una jornada continua de nueve de la mañana a cinco de la tarde en invierno y de ocho a cuatro en verano, con una breve interrupción de una hora para que el personal pudiera tomarse algún alimento y descanso, sería, sin duda, una solución que tendría buena acogida entre el elemento afectado, porque no serían solamente estas variantes en el horario, con mayor tiempo libre durante la tarde, sino que, a la vez, produciría un considerable ahorro en los gastos de transporte, con la consiguiente descongestión de este servicio.

Por mucho que sea el apego a las antiguas normas, y más en un país como España que le gusta de prolongar el día hasta bien entrada la noche, lo cierto es que esta necesidad, quiérase o no, se va imponiendo a grandes pasos y con carácter de urgencia. Limitándonos ahora a nuestro país, resulta evidente que las dos horas de descanso en la jornada son insuficientes, principalmente en Madrid y Barcelona, para muchos de los productores que deben trasladarse a su casa y regresar al trabajo. Tal como está el servicio de transporte urbano en ambas capitales, no es preciso esforzarse para señalar muchos trayectos en los cuales el tiempo que se invierte se aproxima a una hora, en el supuesto de que no se produzcan interrupciones por falta de energía, accidentes, etc.

Pero existe todavía otro aspecto para que abundemos en nuestro criterio, y es el de obtener por este medio, sin temor a una alteración en el índice de salarios y precios, un ingreso indirecto con que contribuir a una mayor capacidad adquisitiva por parte de varias docenas de miles de personas, para las cuales el capítulo de gastos de transporte, en familia, representa mensualmente algunos centenares de pesetas. Precisamente, y refiriéndonos a este capítulo de gastos, hemos observado recientemente cómo en el extranjero se ha iniciado una campaña para conseguir que el importe de los gastos de traslado desde el hogar al centro de trabajo sea excluido de tributación por rentas de este carácter, por estimar que deben ser considerados como gastos industriales y no sujetos a tributación. Lo mismo podríamos decir en España sobre el impuesto de Utilidades, todavía no reformado a pesar de las promesas efectuadas, por ser de justicia que aquellos gastos derivados de la forzosa comparecencia al cumplimiento de una obligación social no debe estimarse como renta sino como carga.

Difícil vemos la cuestión, pero no por ello menos oportuna, a nuestro juicio, la sugerencia como "arbitrio" nuevo en el conjunto de arbitrios que vivimos y educamos a las nuevas generaciones.

## El movimiento bursátil neoyorquino.

Es interesante siempre conocer el movimiento de los mercados de capitales de la primera ciudad del mundo, cual es Nueva York, y de ella vamos a referirnos al principal, o sea al New-York Stock Exchange, puesto que el otro, el American Stock Exchange, creado poco antes del derrumbamiento financiero de 1930,

tiene volumen de operaciones muy inferior al primero, cuyos antecedentes se remontan a últimos del siglo XVIII.

El NEW YORK STOCK EXCHANGE registra un total de 1.375 socios, con personalidad física y jurídica, que tienen derecho a intervenir en las operaciones que allí se realizan, mediante el pago de una cuota anual de 120 dólares, con la particularidad de que los bancos no pueden, en modo alguno, ser miembros de la Bolsa. Los empleados de este gigantesco centro bursátil, cuyos hijos y decisiones influyen en todas las naciones del mundo, pasan de 1.100, sostenidos con las referidas cuotas y con los derechos que periódicamente satisfacen las Sociedades cuyos títulos son cotizados en Bolsa. Por otra parte, la hanza exigida a los miembros para poder operar e intervenir en los negocios bursátiles es de 60.000 dólares.

Pero lo realmente impresionante, aparte ese medio millón de cables telefónicos, a través de los cuales se asegura la comunicación de los cambios a todo el mundo, son las cifras correspondientes al movimiento bursátil, propiamente dicho, empezando por destacar la fabulosa de 120.000 millones de dólares a que ascienden los 3.500 millones de acciones admitidos oficialmente en el mercado, distribuidos en 2.500 clases de títulos, o sea correspondientes a otras tantas Empresas o firmas. El importe de la negociación, en el año 1952, fué de cerca de 3.000 millones de dólares procedentes de la contratación de 340 millones de acciones, debiendo consignar que esta cifra correspondió a un año de escaso movimiento bursátil, toda vez que dos años antes, en 1950, los títulos objeto de negociación se elevaron a 500 millones, solamente en renta variable. En las operaciones a plazo, la garantía que se exige para asegurar su buen fin, era, hasta la crisis de 1930, del 15 por 100 del valor efectivo de aquellas, pero actualmente es del 50 por 100.

La inversión del ahorro norteamericano en títulos de renta variable y también fija, aunque ésta en proporción de 1 a 4 con relación a aquélla, está muy extendida en el país, acusando las estadísticas que más de siete millones de americanos poseen acciones de alguna clase. Las cuatro Empresas más populares son la American Telephone Telegraph, con 1,2 millones de tenedores distintos; la General Motors, con 500.000; la United States Steel, con 285.000, y con una cifra muy parecida la Standard Oil, de Nueva Jersey, todas las cuales repartieron, en 1952, 1.632 millones de dólares.

El barómetro de la situación del país es, sin duda, la citada Bolsa neoyorquina, que desde hace años se rige por el índice Dow Jones, y sus informaciones se basan en el promedio resultante de los cambios de 150 títulos distintos. Como dato digno de ser anotado señalaremos que en la actualidad este índice es de 342, y cuando el "crac" de 1930, ya citado, en el cual el valor de las inversiones en acciones disminuyó en 50.000 millones de dólares, era de 381; entonces la rentabilidad media era de 3,47 por 100 y hoy es de 4,74 por 100.

Finalmente, y como resumen de lo que la Bolsa de Nueva York representa en la economía del país, diremos que el conjunto de acciones que allí se cotizan representa a Empresas cuyo censo laboral suma más de 10 millones de obreros. Su importancia, por tanto, unida a la del American Stock Exchange, es superior a todas las Bolsas europeas juntas.

## El consumo de carne.

España es país donde el consumo de la carne no parece, según algunos, tan importante como en otros países de Europa, por las condiciones de nuestro clima. Sin embargo, las dificultades del mercado van en aumento, hasta para el ganado vacuno mayor. El subconsumo preocupa a los ganaderos, que dicen ven envejecer el ganado en las dehesas por falta de compradores. Las dificultades se agravan en estos momentos con la campaña promovida por los expendedores, que tiende a limitar los despachos de carne al público. En opinión de algunos interesados, hay que oponerse a las restricciones o limitaciones, ya que esto equivaldría, según afirman, a otorgar una especie de monopolio o exclusiva en favor de un número de industriales actualmente establecidos. Dentro de un régimen de regulaciones generales, no habría razón para oponerse a los deseos de restringencia.

Se alega en pro de la limitación de expendedores que la abundancia de despachos de carne reduce la disponibilidad del artículo.

## COMPANIA ESPAÑOLA DE PETROLEOS, SOCIEDAD ANONIMA

PAGO DE CUPONES DE ACCIONES

De conformidad con lo previsto en el artículo 52 de los Estatutos sociales, el Consejo de Administración, en su reunión del día 30 de septiembre próximo pasado, ha acordado el pago de la cantidad de 30 pesetas netas por acción, a cuenta de los beneficios del ejercicio de 1954, suma que se hará efectiva, contra entrega del cupón número 43, a partir del día 15 del presente mes de octubre, en las siguientes Entidades:

En Madrid y Barcelona: Banco Central, Banco Exterior de España y Banco de Santander.

Madrid, 4 de octubre de 1954. — El Consejero-Gerente,  
J. Lliso.

lo y, dividida la merma de kilos, aumentan los gastos de expendición y se recarga el precio de venta excesivamente. No cabe pensar en que estando la distribución en pocas manos llegue el comerciante a abaratar la mercancía. Lo probable sería que el expendedor comprobara con satisfacción que el margen que le queda lo mantendría para multiplicarlo por el mayor número de kilos a expender. Este asunto se despejará, seguramente, en el próximo Congreso Ganadero, del que dimos noticias oportunamente, ya que a él concurrirán distintos grupos de interesados en el negocio de la carne y emitirán su opinión para llegar a conclusiones prácticas, armonizando los intereses del consumidor con los demás. Es preciso que la carne llegue al consumo en condiciones de precio asequibles a todas las clases sociales. Lograr una fórmula de carácter común, si existen medios para ello, es una aspiración legítima, porque la carne es artículo de primera necesidad, aunque se pongan reparos para creerlo así; y si hoy decrece la venta, no es por falta de compradores, sino por la carestía que impone el momento. A evitar la carestía, en la medida posible, van encaminados los esfuerzos de unos y otros.

### La tecnificación del campo.

Cada día toma intensidad mayor la política, que desde luego aplaudimos: la de ir transformando los cultivos que se han realizado con una técnica plausible en otra época, por otra que aprovecha todos los adelantos: selección de tierras, semillas, uso adecuado de abonos y fertilizantes, planificación de cultivos, etc. Esto se traduce en producción más abundante, lo que determina algo que supera los límites de la vida puramente económica, o sea bienestar que condiciona la existencia que reclama nuestro promedio de necesidades, a precios que no los hagan escapar de la mayor parte de los consumidores.

La política a que aludimos apenas alcanza un impulso que la haga perceptible; en muchos aspectos ha sido patrocinada por el Estado, pero ya se comprenderá que para que tenga verdadero éxito requiere una condición fundamental; la participación del agricultor privado—que es el que abarca la principal proporción en la masa de los que trabajan en el campo—, es absolutamente indispensable para que el esfuerzo de tecnificación del campo tenga éxito.

Pero el hecho de que, como puede ya empezarse a ver, los agricultores hayan dado los primeros confiados pasos en este terreno, es algo muy importante y quizá—aunque esto no requiere un comentario especial—es el más significativo síntoma de recuperación. Porque sólo puede pensar el agricultor en mejorar su tierra y sus cultivos, si sabe que son precisamente suyos; o de otro modo: si cuenta con las garantías necesarias, que sólo puede darle un Estado eficaz, para dedicarse al trabajo y pacífico disfrute de su propiedad. Si los campesinos han empezado a atender esto que no es sólo un llamamiento del Estado sino una necesidad nacional, eso muestra que han salido de su desconfianza y de su indiferencia por un solo hecho inicial: que empiezan a tener las garantías mencionadas.

Hemos llamado al problema de la tecnificación de la tierra una necesidad inaplazable, y a la vista surge la explicación: nuestras tierras en mucha parte son viejas y además están empobrecidas y son escasas. En consecuencia, hay que rejuvenecerlas y vitalizar-

las, para lo cual tienen que aprovecharse las nuevas técnicas. Pero no es esto sólo: la selección de las mismas y de las semillas aumenta enormemente el índice de productividad de la tierra, y entonces, mediante la combinación de estas dos acciones, pueden esas tierras envejecidas, escasas y pobres transformarse en aptas para una buena producción. Y conste que nos referimos hasta este momento a lo que podemos llamar los pasos más elementales de la tecnificación y que no tocamos otro problema de extraordinario interés: el de la planificación de cultivos, que puede significar auténtica riqueza para nuestro país.

La tarea requiere a cada momento dos ayudas: los procedimientos para mejorar los cultivos piden como una condición previa inversiones de capital; para llevarse a buen término es indispensable la presencia de especialistas que guíen los pasos de los agricultores para hacer rendir esas inversiones al máximo. Como se ve, el problema no es nada sencillo; pero aunque lo sea, tenemos que afrontarlo con optimismo y energía, porque es la forma única de conjurar la penuria de los males provenientes del campo. Y cuando el Estado está preocupado por esta cuestión, el síntoma es excelente.

### Las compras con cargo a la ayuda americana.

Los *Boletines Oficiales del Estado* de 26, 28 y 30 de septiembre publican anuncios solicitando ofertas para la adquisición, con cargo a la ayuda americana, y para la R. E. N. F. E., de las siguientes partidas: 498.750 dólares para pequeño material de vía; 1.425.000 dólares para carriles; sin indicación de importe, para traviesas; 200.000 dólares para maquinaria para la mecanización de canteras; sin indicación de importe, para locomotoras Diesel y piezas de recambio para las mismas, y 484.000 dólares para máquinas-herramientas para depósitos de vapor. Las ofertas pueden presentarse por firmas (o sus representantes) de los Estados Unidos y sus posesiones, de los países europeos participantes de la O. E. E. C., del Canadá, del Japón, Norte de África francesa y América latina. En el caso de las traviesas pueden concurrir además prácticamente todos los países no incluidos en la zona soviética. Los pliegos de condiciones pueden consultarse en la Dirección General de Cooperación Económica (calle de Goya, 5) o en las Oficinas de la R. E. N. F. E. para la Ordenación de la Ayuda Económica (calle de San Cosme, 1).

\*\*\*

En el *Boletín Oficial* del 1 del corriente mes se publica un anuncio solicitando ofertas para la adquisición, para la Unión Eléctrica Madrileña, S. A., de un condensador sincrónico de 25 M. V. A., por valor de 384.000 dólares. Los pliegos de condiciones pueden recogerse en avenida de José Antonio, 4, Madrid. En el día 2 se insertan otros dos anuncios solicitando ofertas para la adquisición, con cargo a la ayuda americana, y para la R. E. N. F. E., de las siguientes partidas: 54.150 dólares para chapa para metalizar 42 coches de viajeros; 88.350 dólares para materiales siderúrgicos laminados, para completar la construcción de 30 locomotoras eléctricas. Las ofertas pueden presentarse por firmas (o sus representantes) de los Estados Unidos y sus posesiones, de los países europeos participantes de la O. E. E. C., del Canadá, del Japón, Norte de África francesa y América latina. Los pliegos de condiciones pueden recogerse en las Oficinas de la R. E. N. F. E. para la Ordenación de la Ayuda Económica (calle de San Cosme, 1).

## BANCO GUIPUZCOANO

San Sebastián. Fundado en 1899.

Capital (totalmente desembolsado): 60.000.000 de pesetas.

Reservas: 87.800.000 pesetas.

SUCURSAL EN BARCELONA: Ronda de San Pedro, 13.

SUCURSAL EN BILBAO: Banco de España, 7.

AGENCIAS: Gran Vía, 2 y Gregorio Balparda, 45.

SUCURSAL EN MADRID: Avenida de José Antonio, 22.

SUCURSALES Y AGENCIAS: Andoain-Azcóitia-Azpeltie-Beasain-

Cestona-Deva-Eibar-Elgoibar-Fuenterrabía-Hernani-Hospitalet de

Llo-regat-Irún-Molins de Rey-Mondragón-Morrico-Onate-Oyarzun-

Pasajes-Placencia de las Armas-Pentaria-Segura-Terlosa-Vergara-

Villabona-Villefranca-Zarauz-Zumárraga-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 1.253.)

# SE HA INAUGURADO EN ARANJUEZ LA PRIMERA FABRICA DE ESTREPTOMICINA

La nueva fábrica es una realidad más de nuestra industria químico-farmacéutica

Al acto inaugural, que revistió extraordinaria solemnidad, asistió, con las Autoridades, académicos y profesores especialmente invitado, el profesor Waksman.

Estos actos fueron presididos por Mr. James Skarp, de la Merck Sarp & Donme, con el Presidente del Consejo de Administración de la Compañía Española de Penicilina, Sr. Basagoiti.

La nueva fábrica, como la de penicilina inaugurada hace tres años, se ha construido bajo los dictados y normas técnicas de la Merck norteamericana, y es una consecuencia más de la estrecha colaboración entre la destacada Empresa estadounidense y la pujante Empresa española.

La capacidad de producción de las nuevas instalaciones se considera más que suficiente para asegurar el abastecimiento de las necesidades nacionales de tan importante antibiótico como es la estreptomycinina.

Indiscutiblemente, hemos de señalar que la puesta en marcha de este gran complejo industrial nos sitúa entre las primeras naciones productoras de antibióticos.

La ocupación de más de 800 obreros y el capital empleado supone un relieve de potencialidad suficientemente aclaratorio de la importancia industrial de esta Empresa.

El Presidente de la Compañía, Sr. Basagoiti, en contestación a preguntas de los representantes de la Prensa, hizo las siguientes declaraciones:

—¿Cuál es la actitud del grupo económico que usted preside frente a los problemas de la nueva industria representada hoy en España por la Compañía Española de Penicilina?

—Ha impulsado decididamente estas modernísimas industrias químico-farmacéuticas con propósito humanitario y de engrandecimiento de la industria y la economía españolas.

—¿Existen futuros proyectos en relación con esta industria?

—Sí, siempre que la extensión del mercado y la asistencia nacional lo aconsejen.

—¿Qué enlaces afrontan las necesidades de la nueva industria desde el punto de vista nacional y cuáles son sus relaciones con el extranjero?

—La decidida colaboración extranjera, que se nos tiene demostrada entusiasta, compenetrada con nuestras fabricaciones y sin ninguna reserva en el aspecto técnico. Desde el punto de vista nacional, el eficaz apoyo de nuestras Autoridades frente a los oportunismos y clandestinidad del tráfico de estas producciones. Y en cuanto al capital íntegramente nacional, la aportación entusiasta del mismo, realizada en momentos en los que por tratarse de una técnica novísima se anunciaba como una empresa nada fácil en su desarrollo.

—Desde el punto de vista de ventajas y mejoras nacionales, ¿cómo ve usted la labor de esta industria al iniciar ahora la fabricación de estreptomycinina?

—Importante ahorro de divisas al cesar la importación de los productos extranjeros y asegurar la autonomía del abastecimiento nacional, muy destacada en nuestra propia defensa.

—¿Qué dificultades puede ofrecer el pleno desarrollo de esta industria?

—Ninguna; al cumplirse las disposiciones oficiales por que se rige la industria licenciada para su fabricación, impidiendo la ilegalidad y el contrabando, que por las características de estos delicados productos requiere una rápida y enérgica actuación.

—¿Existe intervención del Estado?

—El Estado tiene un Delegado en el Consejo de Administración de la Sociedad, que vigila el cumplimiento de las disposiciones oficiales privativas de esta industria y nos presta estimabilísima asistencia en todo momento.

—¿Cómo ve el capital español las exigencias de los investigadores en cuanto a las necesidades de la técnica moderna?

—Con especial patriotismo. Nuestra Entidad, incorporada en el Instituto Español de Farmacología, en la que participan eminentes miembros del Consejo Superior de Investigaciones científicas y destacadas personalidades de la investigación y la técnica, actúa con rendimientos positivamente efectivos.

—¿Qué valor da usted, siendo del campo económico, a lo nueva industria?

—En el sector económico de la Farmacología, esta industria

de los antibióticos ocupa seguramente el primer puesto y el más delicado, pues a las fuertes inversiones realizadas acompaña un valor moral que por la constante evolución científica requiere una especial atención industrial y económica, y en ese futuro constante es donde el Gobierno español conoce y vive, por medio de su Delegado, las iniciativas para determinar su regulación y conveniencia.

## Hispano Olivetti, S. A.

En el ejercicio de 1953, las actividades de esta Entidad tuvieron un desarrollo normal, habiéndose producido en el transcurso un aumento de la producción en relación con el ejercicio anterior.

En mayo último se lanzó al mercado una máquina portátil que, por su calidad y excelente presentación, ha merecido los más cálidos plácemes, constituyendo un nuevo éxito dentro de las cada vez más amplias actividades de Hispano Olivetti, S. A.

Prosiguiendo su acertada política de mejoramiento de las instalaciones industriales, en 1953 se dió un fuerte impulso a aquella, con el consiguiente reflejo en la partida Maquinaria-Mobiliario del balance, que se cifra por 29.182.522 pesetas, con aumento de cuatro millones en relación a 1952. La Entidad continúa así su norma tradicional de dejar los elementos de producción en inmejorables condiciones para conseguir los rendimientos y la perfección necesarias en un artículo de tanta precisión como es la máquina de escribir y sumar, y pensando en ello ha de ser el medio más eficaz para conseguir la consolidación de su marca, ya tan apreciada y acreditada en el mercado.

En la sección de ventas continuó el ritmo de años anteriores, habiendo sido necesario un mayor esfuerzo por parte de su representante Comercial Mecanográfica, S. A., debido a las condiciones del mercado.

Los beneficios líquidos obtenidos en el pasado ejercicio acusan un aumento respecto al año anterior, ascendiendo a 6.742.543,76 pesetas, cuya distribución fué acordada realizar del siguiente modo: atenciones estatutarias, 481.647,91 pesetas; dividendos a las acciones 10 por 100, 2.400.000 pesetas; fondo de reserva legal, pesetas 486.064,66; fondo de impuestos, 2.300.000; fondo de reserva ordinario, 1.074.831,19 pesetas.

## MANUFACTURAS METALICAS MADRILEÑAS, S. A.

DIVIDENDO A CUENTA DEL EJERCICIO 1954

Por acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad, se pone en conocimiento de los señores accionistas de la misma que se procederá al reparto de un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio actual, consistente en un 8 por 100 libre de impuestos.

El pago se efectuará contra entrega del cupón 34 de las acciones a partir del día 3 de noviembre próximo, en el domicilio social o en cualquiera de los siguientes Bancos:

Banco Mercantil e Industrial.  
Banco Zaragozano.  
Banco Español de Crédito.  
Banco Hispano Americano. Duque de Alba, 15.  
Banco Rural y Mediterráneo.  
Banco Comercial Transatlántico.  
Banco Popular Español.  
Banco Exterior de España.  
Banco de Siero.  
Crédit Lyonnais.

Los cupones correspondientes a las acciones números 60.001 al 90.000, ambos inclusive, cobrarán el dividendo que les corresponda en proporción a las cantidades desembolsadas durante el ejercicio.

Madrid, 5 de octubre de 1954.—El Presidente del Consejo de Administración, *Julio de la Cierva y Malo de Molina*.

# Correspondencia

## Carta de Cataluña

**El mercado bursátil ha acusado, durante septiembre, una tendencia a la mejora en la mayoría de los signos, aunque sin definir una determinada perspectiva.—Se inauguró y clausuró la Conferencia Internacional de la Técnica Textil, con un sentido homenaje al inventor D. Fernando Casablanca.—Otras noticias.**

Barcelona.—En nuestro acostumbrado resumen mensual de la situación bursátil, poco podemos añadir al comentario que al efecto hacíamos en nuestro último, por cuanto al desarrollo de las sesiones, en general, no ha señalado ningún rumbo definitivo en la marcha de los valores, a excepción de los bancarios, que, siguiendo la tónica de las restantes Bolsas españolas, han proseguido el ritmo de crecimiento a que nos tienen acostumbrados desde un tiempo a esta parte. Por ahora no parece probable un brusco cambio de esa "línea de conducta", si bien es verosímil que no se puede informar en un sentido de decaimiento de los cambios en el curso de las cuatro semanas, sino más bien en un aspecto de mejora, que si no ha alcanzado a la totalidad de los títulos, sí ha surtido resultados benéficos para gran número de ellos. Sea por la calma veraniega registrada hasta la Merced, sea por la cautela con que se siguen los movimientos, las tandas en cada sesión han sido cortas, de escaso volumen operativo y, como ya hemos dicho, sin definición. Hacia el final, el mercado estaba bien dispuesto en la mayoría de los sectores, entre los cuales puede incluirse el de los valores locales, con la excepción acaso de las acciones Ford Motor, que en el transcurso del mes llegó a bajar hasta 5.000 pesetas, depresión que, en los últimos días, parecía contenida a este cambio.

Trasmediterránea, Maquinista, Material y Construcciones, los Cementos Asland y Sansón, Cros y Carburos experimentaron ligeras mejoras que no representan otra cosa que esta regularidad acusada durante el período que comentamos, en el cual, sin grandes movimientos ni oscilaciones, han logrado establecer una base de firmeza suficiente para remontar la época de calma del verano con buenas perspectivas para el futuro inmediato.

Con notable éxito tuvo lugar, durante la semana, la inauguración y clausura de las jornadas de la Conferencia Internacional de Técnica Textil, con asistencia del Ministro de Industria, que procedió a iniciarla, y de la del Director general de Enseñanza Profesional y Técnica bajo cuya presidencia se celebró la última sesión. En el curso de los días que ha durado se prodigaron las Conferencias sobre temas relacionados con el significado de la Conferencia, a cargo de prestigiosos técnicos extranjeros, que pusieron al corriente a los industriales españoles de los avances y métodos empleados en sus respectivos países en los procesos de fabricación, poniendo de relieve muchos aspectos relacionados con el estiraje, la tintura, el blanqueo y otros procedimientos propios de la industria textil en general.

La Conferencia celebró reuniones en las plazas de Sabadell y Tarrasa, de tanta importancia para el sector económico al cual iba dirigido la Asamblea, y también, en su momento oportuno, se rindió sentido homenaje al gran inventor español D. Fernando Casablanca con motivo de imponérsele la Cruz de la Orden del Mérito Civil, recientemente concedida. Don Fernando Casablanca, para quien no conozca o recuerde su semblanza, fué quien creó con su esfuerzo y espíritu de empresa uno de los principales establecimientos de aprestos y acabados de la industria lanera española, en Sabadell; pero no radica ahí su principal mérito, sino en el haber sido el inventor, en 1913, de la teoría de los grandes estirajes, que revolucionó entonces la industria de la hilatura y de la maquinaria textil. Verdaderamente original en su concepción, el invento del Sr. Casablanca ha sido comparado a los de Lee, Hargreaves, Jacquard, Cartwright y Cotton, porque en una medida igual o parecida a la de éstos, contribuyó al progreso de la industria textil en general, perfeccionando la manufactura y rendimiento del trabajo, y rectificando procedimientos inveterados, al dar vida a toda una nueva concepción de la hilatura. Hoy, los estirajes Casablanca están unánimemente reconocidos como la mayor aportación del pasado siglo al perfeccionamiento de la técnica textil, habiendo sido patentado y adoptado en todos los países, como

queda demostrado por el hecho de que 42 millones de husos estén funcionando actualmente en los cuatro Continentes, con dicho procedimiento.

Por imposibilidad de trasladarse el Ministro de Educación Nacional para el acto de clausura, lo hizo en su representación y en nombre de S. E. el Jefe del Estado, el Director general de Enseñanza Profesional y Técnica, el cual, en su discurso, afirmó que asistir en Cataluña a cualquier acto, es sentir la evolución de la técnica a lo largo de los siglos, agradeciendo la asistencia de los congresistas extranjeros y españoles, y esperando que del curso de los trabajos realizados saldrán grandes beneficios para la perfección técnica de la gran industria textil y para la economía de los pueblos que la montaron y mejoraron continuamente, hasta conseguir que de una vocación de artesanado surgiera el magnífico exponente de concentración industrial que hoy ofrecen las fábricas textiles en todo el mundo.

Sigue la situación eléctrica preocupando profundamente a todos los sectores económicos de la región. Los embalses continúan descendiendo y, a pesar de no estar los catalanes en peor situación que los del resto de España, las repercusiones que, de persistir esta situación, puedan derivarse, hace que se estén buscando soluciones para no paralizar, más que lo indispensable, esta gran máquina industrial, que es la vida y los recursos de las cuatro provincias catalanas, pero de manera especial la de Barcelona. De momento se mantienen los dos días semanales de restricciones, pero se teme su ampliación, de seguir el régimen de sequía que ha imperado a lo largo de todo el verano.

P. MIRALLES

## Carta de Levante

**Prolongación del ferrocarril de Carcagente.—Estación de autobuses.—El pantano de Tous.—Necesidad de un Organismo regulador del vino.—La exportación de vinos y cebolla**

Valencia.—De antiguo venía siendo aspiración valenciana la unión, a partir de Carcagente, de los tres grandes núcleos ferroviarios de vía estrecha existentes en las provincias de Valencia, Alicante y Murcia, para lo que sólo era necesario el enlace de Carcagente con Villanueva de Castellón mediante la construcción de poco más de siete kilómetros de vía. Con la construcción de este enlace queda establecida la unión de las redes Norte y Sur de nuestra provincia con las de Alicante y Murcia.

La construcción de este enlace, el tramo de Puebla Larga a Villanueva de Castellón, ha sido aprobada, habiendo sido adjudicada la subasta de las obras por valor de 1.248.234 pesetas, debiendo estar terminadas dentro de un año.

Con la realización de este enlace quedarán unidos un conjunto de 500 kilómetros de vía férrea, poniendo en comunicación importantes zonas de las tres provincias dichas, haciendo posible la comunicación de ricas zonas agrícolas con cuatro puertos: los de Valencia, Gandía, Denia y Alicante.

Otra aspiración valenciana es la construcción de una estación de autobuses, cuya necesidad es extraordinaria, poniéndose término a los actuales aparcamientos, en plena vía pública, de los

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

CAPITAL: 171.000.000 DE PESETAS

Oficinas centrales: MADRID Villanueva, 4.

Fábricas de azúcar en ZARAGOZA. LUCENI (Zaragoza). TERRER (Zaragoza). MIRANDA DE EBRO (Burgos). VENTA DE BAÑOS (Palencia). TORO (Zamora). LA POVEDA (Madrid). LOS ROSALES (Sevilla). VILLARRUBIA (Córdoba).

Fábricas de alcohol en ZARAGOZA. VENTA DE BAÑOS (Palencia). LOS ROSALES (Sevilla). VILLARRUBIA (Córdoba).

**"LA MUNDIAL"**  
**SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS**  
 Plaza del Rey, 2 - MADRID  
 Capital social suscrito y totalmente desembolsado: 4.000.000. de ptas.  
**SEGUROS DE VIDA, ROBO, HURTO Y EXTRAVIJO DE GANADO. INCENDIOS. ACCIDENTES. TRANSPORTES Y ROBO**  
 Autorizado por la Dirección General de Seguros con fecha 9 de mayo de 1943.

autobuses que sirven las numerosas líneas que existen en nuestra ciudad, con un trasiego de viajeros y equipajes a la intemperie, en plena calle, entorpeciendo el tráfico y causando numerosas molestias a los que tienen que utilizar estos servicios.

Para tratar de resolver este problema y ver la posibilidad de construir la estación de autobuses, ha tenido lugar una reunión en el Ayuntamiento, presidida por el Alcalde y a la que asistió una numerosa representación de las Empresas de transporte de viajeros. El Ayuntamiento tiene el propósito de acometer el problema de ir a la construcción de esta estación, pero la cuantía económica de la obra es muy elevada, por lo que no hay, por hoy, posibilidad de acometer la solución del problema exclusivamente por el Ayuntamiento. Por esto se convocó la reunión y estudiar el asunto con los sectores interesados en ello y ver de encontrar una fórmula que satisfaga a todos, proporcionando el medio para que los estamentos económicos valencianos puedan ser los que afronten la solución del problema.

Parece ser que se va a desistir de la construcción del pantano de Tous a base de grandes dimensiones, con lo que el pueblo de dicho nombre quedaba bajo las aguas, aceptándose el proyecto de pantano pequeño pero con la capacidad suficiente para recibir y retener las aguas salidas del de Alarcón, para producir energía eléctrica, y que ahora, por la no existencia del proyectado pantano de Tous, se pierden en el mar en su mayor parte. Cosa por el estilo ocurre con las aguas salidas del pantano del Generalísimo, para producir electricidad, de las que se pierden una buena parte. Para aprovechar estas aguas se ha proyectado la construcción del pantano de Chulilla, que al mismo tiempo retendrá las aguas del río Chelva.

Terminada ya la época estival, volviendo con ello a recobrar la vida valenciana toda su actividad, esa pintoresca lonja semanal que se celebra en el café Royalty, especialmente en la calle, ha vuelto a recobrar animación, habiendo reinado en las primeras reuniones un claro ambiente de optimismo. En los grupos naranjeros se decía que, a pesar de los daños sufridos por los naranjales en algunas zonas, se calcula que la producción en la región levantina pasará de 1.100.000 toneladas. Claro que esto es una información particular y no oficial.

Las compras de naranja en árbol están muy animadas, por lo que se refiere a determinadas zonas, no pudiéndose generalizar con exactitud. En algunas zonas, la naranja navel se viene pagando de 25 a 30 pesetas la arroba. La cadenera se paga a 25 pesetas.

En cuanto al comercio de la naranja con Francia, se cree que para la próxima campaña el cupo a exportar sea igual al de la campaña pasada, o sea de 220.000 toneladas. Pero existe cierta preocupación por la competencia de la naranja francesa del norte de África, cuya cosecha se dice es francamente buena.

El Sindicato Provincial de Frutos ha publicado la Memoria-resumen de la pasada campaña naranjera. Se dice en ella que en un principio se preveía una cosecha de más de millón y medio de toneladas, pero a consecuencia de las heladas y otros daños sufridos por los naranjales, la producción se redujo en más de las 200.000 toneladas.

La exportación de naranja en la zona de Levante fué de 736.236 toneladas, contra 885.787 de la campaña 1952-53. Por lo que se refiere a otras exportaciones cítricas, de pomelos se exportaron 2.176 toneladas y de limones 1.957.

En cuanto a la próxima cosecha de vino, se cree que en nuestra región se obtendrán unos dos millones de hectolitros.

Ha tenido lugar una reunión del Grupo de Viticultores de la Cámara Sindical Agraria. En esta reunión se puso de manifiesto la necesidad de un Organismo regulador en el vino. Esta necesi-

dad se ha notado claramente en la campaña pasada. Lo mismo que el arroz, el trigo y el aceite, cuentan con un Organismo que regule esas cosechas, ¿por qué no ha de tenerlo también el vino?

La eficacia de este Organismo sería grande, pues facilitaría la estabilización de los precios.

Se expuso también, con respecto a los "stocks" que la Comisión de Compras de Vino tiene inmovilizados, que debían exportarse los vinos que estén conservados en buen estado, destinando solamente los defectuosos a la destilación, pero este alcohol no debía salir al mercado hasta el próximo mes de mayo, con el objeto de no derrumbar los precios.

En el mes de septiembre se han embarcado por el puerto de Valencia 3.500 toneladas de vino para Italia, la mayoría en tránsito para Suiza; 2.559 para Francia, 317 para Trieste y 187 para Inglaterra.

En cuanto a la exportación de la cebolla, se embarcaron en el citado mes 168.000 cajas para Inglaterra, 10.000 para Irlanda del Norte y 11.000 para el Canadá.

J. CUESTA

**Carta de Inglaterra**

**Normalidad. — "Records" comerciales. — Seguros.**

Londres.—Sobre las concurridas calles de la City londinense destaca hoy una gigantesca grúa, signo de la labor de reconstrucción que se está llevando a cabo en este distrito después de los bombardeos sufridos durante la última guerra; pero aun siendo importante esta tarea de reconstrucción de nuevos edificios, en sustitución de los demolidos, lo es más aun la de recuperación de la vida económica, que fué característica de la City en tiempos pasados.

Desde hace algunos años han comenzado a abrirse de nuevo los mercados y se suprimen las restricciones de la época bélica. Puede decirse que, excepto en lo que se refiere a la plena convertibilidad de la libra esterlina y a unas cuantas limitaciones sobre la adquisición de ciertos artículos en la zona del dólar, la City ha recobrado su vida normal. Ha vuelto a ser, en muchos aspectos, el principal centro del comercio internacional, y constituye una de las mayores concentraciones mundiales de riqueza.

Los caminos a través de los cuales se ha efectuado el retorno a la normalidad han sido diversos. Por otra parte, ha sido preciso reorganizar los mercados de artículos y divisas, tras haber permanecido cerrados totalmente durante la guerra. Por otra parte, ha habido casos en que la labor ha sido más sencilla, pues ha bastado con suprimir algunas restricciones. Tal ha ocurrido con la Bolsa. Otros mercados se han ido abriendo gradualmente, como, por ejemplo, el de los metales, que ha recobrado su actividad poco a poco, hasta reanudar sus transacciones en estaño, plomo, cinc y cobre.

Algunos mercados están consiguiendo "records" sin precedentes; otros han recobrado por completo, o están a punto de recobrar, su escala de operaciones de antes de la contienda. En la actualidad se comercia libremente en té, caucho, cereales, cacao, metales y una gran variedad de otros artículos. En la mayoría de los casos se ha reanudado el sistema de entrega de artículos a largo plazo, tan valioso para productores y consumidores. Como ejemplo del auge que van tomando las actividades de la City, citaremos el mercado de las pieles, en el que Londres es hoy el mayor centro del mundo. Existe también en la City una nueva organización: el Mercado Lanero, que en poco tiempo se ha convertido en un importante factor del comercio internacional.

En el campo financiero, los Bancos se dedican al restablecimiento de los diversos medios que ayudan al desarrollo del comercio internacional. De hecho, casi la única barrera que hoy subsiste son las restricciones en el tráfico de monedas fuertes. No obstante, resulta significativa la favorable actitud adoptada por las Autoridades para facilitar determinadas transacciones en dólares, como el financiamiento de nuevos proyectos industriales en el Canadá.

Por medio del mercado de emisiones de capital, se reúnen todos los años centenares de millones de libras esterlinas para nuevas y antiguas Empresas, así como para los requerimientos gubernamentales de la Gran Bretaña y de los países de la Commonwealth. Nuevas Compañías financieras—que utilizan recursos aportados por los Bancos y por Entidades de Seguros—dan las facilidades necesarias para el desarrollo de grandes y pequeñas industrias. Estas y otras operaciones cuentan con la colaboración de la Bolsa, que proporciona un mercado libre para las emisiones de más de

30 millones de libras esterlinas, y en la que las únicas restricciones subsistentes son las relativas al tráfico de valores en dólares.

Uno de los servicios más importantes que proporciona la City es el de los Seguros. Alrededor de la famosa organización Lloyds se desenvuelven estos servicios, los cuales perciben anualmente, en concepto de primas, una suma que se aproxima a los 1.000 millones de libras esterlinas. Casi una mitad de los Seguros concertados en Londres se refieren a una enorme variedad de riesgos en países extranjeros, incluyendo los Estados Unidos.

Como es natural, la vuelta a la normalidad, tras quince años de restricciones y paralizaciones, no ha resultado tarea fácil. La escasez de personal adiestrado y experto ha sido uno de los problemas que ha sido necesario resolver; pero subsisten intactas las cualidades que han servido de base a la firme posición que ocupa la City: integridad, recursos, experiencia y flexibilidad. Hoy, como en las generaciones pasadas, sigue imperando el tema de que "lo que obliga al hombre es su palabra". Basta con una palabra o con una simple nota a lápiz, para que se efectúen transacciones por millones de libras esterlinas. Este profundo sentido del valor de lo dicho es una de las razones por las que Londres puede afirmar que trabaja para el mundo entero, y una de las causas por las que, aun sin plena convertibilidad monetaria, gran parte del comercio internacional se desarrolla a base de libras esterlinas.

GORDON CUMMINGS

### Carta de Uruguay

**En torno al último Acuerdo hispanouruguayo.— Cordialidad de las relaciones comerciales.— Posibilidades de intensificación.— La economía del país, vista por el Banco Internacional de Montevideo.**

Montevideo.—Cuando el 24 de febrero del año en curso se celebró entre el Consejo Nacional uruguayo y el Gobierno español el Acuerdo comercial y de pagos sobre concesión de la cláusula de nación más favorecida entre ambos países, se abrigaba el propósito, seguido al pie de la letra con gran satisfacción por parte de Uruguay, de fortalecer y fomentar las relaciones económicas y comerciales. A partir de aquella fecha, dichas relaciones han tomado un rumbo más estrecho, si cabe, que antes del Acuerdo, y todavía lo tomarán más a medida que las circunstancias lo permitan, pues muchos productos españoles, cuya excelente calidad conocemos, interesan a nuestros mercados, y algunas de nuestras producciones también son en España bien acogidas. Ocurre, sin embargo, que esta clase de Convenios no suelen surtir efectos inmediatos; han de transcurrir varios meses para que así sea, ya que, una vez firmados, viene el inevitable período de tanteos y reajustes hasta encontrar el camino más llano que el Acuerdo previene.

El caso que nos ocupa está siendo estos días muy comentado con motivo de un informe del Banco Internacional de Montevideo; las ventajas mutuamente otorgadas por los Gobiernos de los países signatarios son grandes, mucho mayores, en verdad, de lo que se creyó en un principio, porque la cláusula de nación más favorecida implica que los productos naturales e industriales de origen hispanouruguayo importados de un Estado a otro no estarán sometidos a derechos aduaneros, impuestos, cargas o tasas distintos o más altos, ni a otras disposiciones o formalidades más gravosas que aquéllas aplicadas a productos similares importados a otro país, o a productos exportados del propio país, facilitando así las transacciones, que tienen complemento formal con el Convenio sobre intercambios comerciales y dan a la cláusula mencionada un extraordinario valor. Las mercancías de segunda y tercera categoría autorizadas en Uruguay para ser traídas a España alcanzan un total de ocho millones de dólares; cupos globales; pero ese país podrá remitirnos hasta un total de 50.000 libras esterlinas de cualquiera de las mercancías que figuran en las listas. Francamente se advierte que las posibilidades de comercio exterior, referidas a España y Uruguay, han de ir en progresivo aumento.

Nuestra República se encuentra en un momento interesante de su vida económica, pues las salpicaduras de la situación mundial llegan a todas partes, y no podemos constituir una excepción. De ahí el afán de nuestro Gobierno de afianzar las relaciones comerciales, no sólo en el Continente americano, sino en Europa, y en particular en países a los que nos unen antiguos vínculos históricos. El Banco Internacional de Montevideo es una Entidad que

## SOCIEDAD ESPAÑOLA DE CONSTRUCCIONES BABCOCK & WILCOX

DOMICILIO SOCIAL:

Ercilla, núm. 1. BILBAO. Teléfono 12006

TALLERES GENERALES:

Galindo (Sestao VIZCAYA). Teléfono 98055

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

sigue con gran interés los acontecimientos económicos y financieros que se suceden y sus repercusiones en Uruguay. Para el Banco, el hecho de que los medios de pagos hayan crecido aquí, en 1953, al respetable cifra de 101 millones de pesos, que supone la mitad de los que había en 1952, parece indicar que nuevos elementos de inflación reemplazan los que produjo la guerra de Corea y se refleja en el coste de la vida, ya que desde 1950 ha visto subir sus índices 67 puntos, que no es poco.

Ahora bien; ese aumento es menor del que vemos en otros países iberoamericanos y, además, el Banco de la República tiene reservas de divisas mayores que en diciembre de 1953. En julio del año en curso, según las estadísticas, han llegado aquellas reservas a los 102 millones de dólares, mientras en diciembre anterior se cifraban en 58,5 millones, por lo que se aconseja que se aumenten las importaciones, política que, con la debida cautela, sigue nuestro Gobierno. Cuando las exportaciones se realizan mediante Convenios de pagos a base de compensación, resulta que la mercancía vendida a crédito al extranjero se paga con sus importaciones. Esto parece aconsejar la agilidad de importación, pues de otro modo el país presta dinero al extranjero y se priva de recursos que exceden a sus posibilidades, con lo que involuntariamente crea una tendencia inflacionista que lleva consigo acumulación de divisas. Los sobrantes o saldos favorables del intercambio debe procurarse que sean adquiridos sin crear dinero nuevo.

En resumen, nadie puede discutir que las finanzas sanas son indispensables para la salud económica de un país. Y en el nuestro, todas las normas gubernamentales tienden a lograrlo. Las perspectivas de Uruguay son satisfactorias, y no creemos que las malogren acontecimientos futuros. El Banco Internacional de Montevideo subraya la favorable intervención de la Banca mundial en los problemas que hoy se ventilan. Estima firmemente que los déficit obligan a crear impuestos, a gravar los ingresos y, en fin de cuentas, determinan la disminución de los recursos del consumidor y de todos aquellos que podría invertir en Empresas reproductivas.

J. SAUCERO

## Los mercados de productos

En el mercado de metales no ferrosos, el cobre, durante la pasada semana, ha continuado con una fuerte demanda en todas las plazas. Las minas chilenas han reanudado la explotación, después de la terminación de las huelgas, existiendo todavía el temor de que continúe la escasez de este metal; toda vez que Chile no estará en condiciones de entregar las cantidades vendidas a plazo. El plomo y el cinc continúan bien orientados. El Gobierno americano ha indicado que reservará 145 millones de dólares, durante el año financiero en curso, para la compra de minerales y metales estratégicos. Ligeras fluctuaciones del estaño en mercados poco animados. En Londres, la cotización del disponible y para entrega a tres meses ha sido unificada.

La firmeza señalada en el mercado del caucho, de Singapur, ha influido más en el mercado de Londres que en el de Nueva York.

En el sector textil se registran nuevos avances en las ventas de lana australiana, con gran participación de las hilaturas locales y compradores ingleses y del Continente europeo, así como también por parte de negociantes japoneses y americanos. Cotizaciones sostenidas en África del Sur y subastas animadas. En Argentina, los precios permanecen sostenidos. Débiles variaciones en el mercado a plazo de Nueva York.

El mercado del algodón está sostenido. Una demanda muy activa se señala en las Bolsas americanas, con cotizaciones en alza.

La presencia de "stocks" considerables de trigo neutraliza en los mercados la influencia de las estimaciones en retroceso de la cosecha canadiense.

**Mercurio.**—Se rumorea en los círculos de este metal, de Londres, que los Gobiernos francés y británico están interesados en la compra de mercurio. En el caso del Gobierno británico, se cree que el Gobierno francés ha interesado ya de los productores españoles la compra de 25.000 frascos.

Mientras tanto, el tono del mercado es muy firme, siendo el precio en almacén Londres de 105 libras por frasco.

**Cobre.**—Aun cuando los principales productores de cobre estadounidenses siguen cotizando nominalmente a 30-30,25 centavos la libra, el electro disponible—cuando es posible obtenerlo—alcanza precios del orden de 33 a 34 centavos, y el margen entre entregas inmediatas y a más largo plazo es tan amplio como el registrado en las cotizaciones del mercado de metales, de Londres. En Estados Unidos existe una gran demanda de recortes, así como de cobre nuevo, lo cual también ha ocurrido en Europa. Las refinерías estadounidenses, según se afirma, han pagado 29 centavos la libra por la chatarra, lo que hace pensar que el cobre resultante no podrá ser vendido a menos de 32 centavos.

Los productores de Rhodesia del Norte están enfrentándose de nuevos con serios problemas, en lo que se refiere a disponibilidades de carbón, y se espera que muy en breve se publique un informe sobre las condiciones de trabajo de los indígenas en la zona cuprífera, informe que se espera con interés no exento de preocupación ante la posibilidad de que contenga afirmaciones que puedan conducir a una inquietud laboral en dicho sector.

**Estaño.**—La producción de estaño bajo la forma de concentrados se elevaba en julio último a 5.040 toneladas en Malasia, 3.487 toneladas en Indonesia, 1.243 toneladas en el Congo belga y 748 en Nigeria. En agosto, Malasia produjo 5.259 toneladas, Indonesia 3.414 y el Congo belga 817 toneladas. Las cifras relativas a Indonesia son muy desiguales desde la terminación de la guerra.

El estaño-metal ha dado lugar, en julio, a una producción de 5.739 toneladas en Malasia, 2.485 en Gran Bretaña y 1.299 en los Países Bajos. En agosto, el Reino Unido produjo 2.112 toneladas y los Estados Unidos 2.002.

Los "stocks" se elevaban, a fin de julio, a 7.900 toneladas en el Reino Unido y 6.800 en Malasia. Dichos "stocks" alcanzaban en Estados Unidos, excluidas las reservas estratégicas, la cifra de 23.434 toneladas en fin de junio, contra 28.654 en fin de mayo.

**Carbón.**—El Subcomité del Comercio del Carbón de la Comisión Económica de las Naciones Unidas para Europa (C. E. E.), se ha reunido en los últimos días del pasado mes de septiembre para estudiar la situación de los combustibles sólidos durante el último trimestre del presente año.

Los debates han revelado que ciertos países exportadores de Europa encontrarán, quizás, algunas dificultades para responder a todas las demandas de los importadores, aunque aquéllos harán todo lo posible para satisfacer las necesidades de éstos. Existen

"stocks" considerables de carbón en Bélgica, así como en Francia y el Sarre; pero aparte otras consideraciones comerciales, la cuestión es saber si dentro del estado actual del mercado todas las calidades de carbón en existencia interesan a los consumidores y también si es posible asegurar fácilmente el suministro de estas calidades. Alemania occidental dispone igualmente de importantes "stocks" de coke.

Por las cifras presentadas por los expertos que han tomado parte en la reunión, se espera un acrecentamiento de la demanda en todos los países en el curso de estos tres últimos meses. Este acrecentamiento tendrá, sobre todo, un carácter estacional, como lo muestra el aumento de las necesidades del sector doméstico y de las centrales térmicas; pero por lo que se refiere a las necesidades de coke, se constata también un aumento entre los países productores de aquél, no siendo posible imputar enteramente a factores estacionales dicho aumento y sí como a una expansión de la demanda.

Como resumen de su estudio sobre la situación de los combustibles sólidos, el Subcomité del Comercio del Carbón ha manifestado que, en general, es de esperar haya alguna penuria en este último trimestre, en el que podrían presentarse algunas dificultades, por lo que convenía vigilar de cerca la situación.

**Productos resinosos.**—Los precios de los productos resinosos en el mercado estadounidense se han mantenido firmes durante la pasada semana y la demanda de exportación ha sido intensa. La producción de goma cruda de pino ha decrecido gradualmente, y es de esperar que baje más. Se tiene entendido que la reciente sequía ha tenido graves efectos sobre los árboles, y, en consecuencia, los grandes productores están pasando pedidos para entrega futura.

Los precios de exportación de la resina fas. puerto de embarque del Sur, han sido: calidad G, 7,80 dólares; H, 7,90 dólares; K, 7,84 dólares; WG, 8,04 a 8,05 dólares, y W, de 8,15 a 8,35 dólares por "hundredweight".

En el mercado de Savannah, las cantidades recibidas de resina han totalizado 10.427 bidones, los embarques 11.814 bidones y los "stocks" 4.236 bidones.

El mercado de trementina sigue fluctuando con poco margen, aunque el tono se considera firme. Las ventas realizadas la última semana se han efectuado de 51,25 a 51,75 por galón fob. fábrica en el sur de Savannah. Ha tenido lugar una venta para exportación de bidones forrados, galvanizados, a 69 centavos por galón fas. puerto de embarque meridional. En el mercado de Savannah, las cantidades de trementina recibidas durante la semana totalizaron 2.603 barriles, las exportaciones 2.234 barriles y los "stocks" 2.221 barriles.

**Fletes.**—Las noticias procedentes de Nueva York, con relación al mercado de fletes, son bastante alentadoras. Parece ser que se están fletando algunos buques para carbón desde Estados Unidos a Holanda, a base de los fletes últimamente pagados (37 a 37 6 d.) para viajes consecutivos por todo el año 1955. Ello puede indicar que los fletadores no sienten temor a que sobrevenga una nueva baja, pero también puede ser mirado desde el punto de vista opuesto; es decir, que los armadores que han aceptado dicho contrato tienen pocas esperanzas de ver una nueva y sustancial mejora en los fletes. Sin embargo, se espera pronto la confirmación de varios movimientos importantísimos de cargas, como, por ejemplo, fertilizantes que los Estados Unidos esperan vender en gran escala al Japón y también a la India, y que se embarcarán durante lo que resta del año actual, lo que sería otro notable impulso a favor de la subida de fletes.

En el Mediterráneo y norte de Europa se nota ya, por fin, una cierta tendencia a la subida, como se comprueba por algún cargamento de lingote de hierro desde Rotterdam a Italia, que ha mejorado en relación a otro lote fletado hace cinco o seis semanas, alrededor de cinco chelines por tonelada.

Con relación al índice de fletes de la Cámara de Navegación Inglesa, correspondiente al mes de agosto, el boletín *Fletomar* registra que si bien aquél señala un nuevo y pequeño aumento en relación con el mes anterior, no refleja ciertamente el estado actual del mercado, aunque es cierto que fué a principios de septiembre cuando decididamente los fletes han ascendido de forma notable, y será el índice de dicho mes el que presentará unas cifras muy satisfactorias.

# Los mercados de valores

## ESPAÑOLES

Va aumentando en todos los mercados nacionales de valores mobiliarios el volumen de negocio, prueba de que, comenzado el primer mes del último trimestre del año, se restablece la normalidad operatoria con el término de la época de vacaciones. La resistencia de los cambios es general, principalmente en las tres Bolsas oficiales, salvando las excepciones. Y si en el sector de efectos públicos se han producido estos días algunas diferencias negativas, ha sido a causa del corte del cupón de primeros de mes, que afectó a casi todos los grupos de renta variable y lo acusan los cuadros de cotización de todas las plazas.

El *Boletín Oficial de las Cortes* ha publicado los proyectos de ley sobre Reforma de Utilidades, que contiene las modificaciones que se hicieron públicas oportunamente, y el proyecto de ley del Timbre. Ambos proyectos han sido objeto de conversaciones en Bolsa, coincidiendo los comentaristas en la creencia de que, una vez aprobados, influirán favorablemente en las contrataciones bursátiles. Hasta su aprobación definitiva, es prematuro cuanto se diga acerca de dichos proyectos. Parece ser que la preocupación del legislador ha sido establecer principios fundamentales, de fácil y clara aplicación. En el proyecto de ley del Timbre queda suprimido el recargo del 5 por 100 que con carácter provisional estableció el artículo 24 de la Ley de 23 de diciembre de 1948.

A juzgar por el giro que toma la contratación en todos los mercados nacionales, se esperan reajustes importantes en las cotizaciones de los títulos de dividendo, a fin de armonizar aquéllas con los respectivos dividendos. En las Bolsas no oficiales se ha iniciado un aumento de contratación, especialmente en renta fija. De todas las plazas de provincias, la más destacada es la de Valencia.

MADRID.—El mercado madrileño adquiere movilidad, propia del último trimestre del año en curso. Decimos movilidad por la animación que diariamente presenta la sala, no por la estabilidad de los cambios, que continúa lo mismo en casi todos los grupos de valores de dividendo, con las particularidades de cada caso, algunas de ellas registradas en la sección a que pertenecen los valores tratados. Uno de esos casos hay que traerlo a este lugar: el del Banco Mercantil e Industrial. La subida de dicho valor ha producido algún revuelo en Bolsa, haciéndose en torno a él comentarios que el informador no puede recoger, porque carecen de base. Se trata de rumores o noticias sin confirmación alguna. ¿Ampliación próxima de capital? No podemos negarlo ni afirmarlo. En esta época de constantes ampliaciones, nada tendría de extraño que el Consejo de Administración de la Entidad acordara ampliar su capital para extender la red de influencia o de servicios, como ya ha manifestado el Banco Popular, cuyo papel también experimentó alza. Pero de fuente autorizada sabemos que nada hay en concreto sobre ampliación en el primero de aquellos Bancos. Se atribuye la subida a que las acciones del Mercantil estaban bajas, su precio no guardaba relación con el dividendo, aunque la subida se estima ya un tanto excesiva. El jueves no ha cotizado ese valor, y se espera pronto un recorte.

En suma: los tres días conocidos de semana—del viernes hablamos después, como de costumbre—han sido activos, y las flexiones habidas en efectos públicos, especialmente, se consideran consecuencia del cupón de primero de mes, cuya recuperación no será tan rápida como algunos esperan. Sin embargo, no puede negarse la estabilidad y firmeza de casi todos los grupos de valores.

### Fondos públicos y similares.

Ya hemos dicho que el corte del cupón ha dado lugar a flexiones en fondos públicos. De nuevo aludimos al proyecto de la ley del Timbre, para manifestar que en las pólizas de Bolsa de estos valores se mantienen las escalas, desapareciendo la tarifa intermedia para renta fija y suscripciones de capital o puesta en circulación de acciones, y se aumentan en el 50 por 100 las tarifas de negociación de valores industriales y mercantiles, tanto de renta fija como variable, que en lo sucesivo quedan incluidos en la misma escala.

Los demás corros de valores de renta fija continúan firmes, tanto las cédulas de todas clases como los Ayuntamientos.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Interior 4 por 100 .....	82,65	82,65	82,65	82,65
Exterior 4 por 100, F .....	105,50	105,50	102,50	105,50
Idem, A .....	»	»	105,50	105,50
Amortizable 4 por 100, 1908-1949 .....	100,50	100,50	100,50	100,50
Idem 3 por 100, 1928-1949, A a F .....	90,75	90,75	90,75	91,00
Idem, G-H .....	»	»	»	»
Idem 4 por 100, enero 1950 .....	100,00	100,00	99,95	99,95
Idem 4 por 100, noviembre 1951... ..	99,90	100,00	100,25	100,40
Idem 3,50 por 100, julio 1951.....	95,50	95,70	94,00	94,15
Tesoros 3 por 100, abril 1950.....	100,55	»	»	»
Idem 3 por 100, noviembre 1950... ..	100,10	»	»	»
Idem 3 por 100, marzo 1952.....	»	»	»	»
Canal Isabel II, 5 por 100.....	87,00	87,00	87,00	86,75
Colonización 4 por 100 .....	95,00	95,00	95,00	»
Reconstrucción Nac. 4 por 100... ..	94,50	94,75	94,75	94,75
R. E. N. F. E. 4 por 100.....	95,50	95,50	95,50	95,50
Hidr. Ebro 6 por 100, 1. <sup>a</sup> .....	»	»	»	102,00
Trasatlántica 5 por 100, V-25.....	»	»	»	»
Idem, XI-25 .....	»	»	»	»
Idem, V-26 .....	»	»	»	»
Idem, XI-28 .....	»	»	»	»
Majzén 4 por 100 .....	92,50	»	»	»
Tánger-Fez 4 por 100 .....	»	91,00	»	»
Marruecos 5 por 100 .....	»	»	»	»
Cédulas Hipotecarias 4 por 100... ..	89,00	89,00	89,00	88,00
Idem, A, 4,50 por 100 .....	86,25	86,25	86,50	87,75
Idem, B, 4,50 por 100 .....	87,50	87,50	87,50	88,00
Idem, C, 4,50 por 100 .....	85,75	85,75	»	86,00
Idem 4 por 100, exentas .....	98,75	98,75	98,50	98,75
Idem 3 por 100, exentas .....	»	98,75	»	»
Idem 3,50 por 100, exentas .....	»	»	»	»
Idem 5 por 100, con impuestos.....	»	»	»	»
Crédito Local 4 por 100, interpr... ..	98,50	98,50	98,00	97,75
Idem, a lotes, 4 por 100 .....	100,75	100,50	100,50	101,35
Villas 5 por 100, 1914 .....	»	»	»	»
Idem, 1918 .....	»	»	»	»
Idem, 1923, 5,50 por 100, Mejoras .....	88,00	88,00	87,50	87,50
Idem, 1929, 5 por 100 .....	»	»	»	»
Idem, 1931, 5,50 por 100, Interior .....	82,25	82,00	»	82,00
Idem, 1931, 5,50 por 100, Ensanche .....	82,25	»	82,25	»
Idem, 1941, 5 por 100 .....	»	»	74,00	»
Idem, 1946, 4 por 100 .....	»	81,25	»	»
Empresa Municipal Transportes... ..	»	82,50	»	»

### Acciones bancarias.

Una mirada a las cotizaciones de esta semana del grupo bancario nos demuestra que ha comenzado el reajuste de cotizaciones que se esperaba la semana anterior. En otro lugar hemos mencionado el caso del Banco Mercantil e Industrial, sobre el que no insistimos.

Aparte de este caso, la nota más destacada de la semana ha sido el descenso de la cotización del Exterior. Esas alteraciones responden a los motivos previstos.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de España .....	702,00	703,00	704,00	702,00
Crédito Industrial .....	150,50	150,00	150,50	150,50
Idem, nuevas .....	485,00	495,00	»	»
Exterior de España .....	450,00	444,00	444,00	450,00
Idem, nuevas .....	»	»	»	»
Hipotecario .....	440,00	442,00	442,00	444,00
Español de Crédito .....	712,00	712,00	712,00	712,00
Hispano Americano .....	520,00	»	520,00	»
Central .....	472,00	472,00	472,00	»
Mercantil e Industrial .....	500,00	510,00	»	»
Popular Español .....	»	»	520,00	520,00

### Eléctricas.

La firmeza de las acciones de Saltos del Sil está más que justificada después del éxito alcanzado por la suscripción de sus valores, y del cual nos hemos ocupado oportunamente. El miércoles quedaron prácticamente cubiertos los 400 millones de pesetas en obligaciones. Los dos festivos pasados dificultaron la obtención de noticias concretas, aunque éstas, en su grado más favorable, estaban descontadas. Pero su confirmación ha superado a tan fundadas esperanzas.

Los demás valores del grupo eléctrico siguen con su habitual buena orientación. Ya está anunciada otra suscripción de 10 mi-

liones de pesetas de Electra Popular Vallisoletana, distribuidora de Iberduero, con una rentabilidad líquida del 5,25 por 100.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. E. N. O. S. A. ....	165,00	165,00	165,00	164,00
Hidroeléctrica del Cantábrico.....	147,00	148,00	148,00	147,00
Hidroeléctrica del Chorro.....	108,00	108,00	108,00	108,50
Hidroeléctrica Española .....	197,00	197,00	198,00	197,50
Idem 6 por 100 .....	470,00	465,00	462,00	465,00
Iberduero, ordinarias .....	211,00	211,00	210,25	210,50
Idem 3,50 por 100 .....	»	»	»	»
Idem 5 por 100 .....	»	»	»	»
Idem 6 por 100 .....	192,50	191,00	192,50	194,00
Idem, novísimas .....	192,50	191,00	192,50	»
Leonesas .....	150,00	150,00	150,00	»
Salto del Sil .....	180,00	180,00	185,00	185,00
Salto del Nansa .....	119,00	118,00	117,00	118,00
Sevillanas .....	115,00	112,25	112,75	112,50
Idem, nuevas .....	»	»	»	»
Unión Eléctrica Madrileña.....	117,50	117,50	117,00	117,00
Reunidas de Zaragoza .....	100,50	100,50	100,50	100,75

**Mineras y Metalúrgicas.**

Todo el grupo minero y metalúrgico, con las flexiones de rigor, se muestra bien dispuesto. Hay alguna excepción, como la de Ponferrada. En cambio, otros valores muestran tendencia alcista que, sin duda, ha de prevalecer. Entre esos valores figuran Manufacturas Metálicas, que ha sido autorizada por el Ministro de Hacienda para efectuar la ampliación de capital que tiene en proyecto, a razón de una acción nueva por cada dos antiguas. A los efectos fiscales, la prima para reservas se ha fijado en 541,30 pesetas por acción. Se da por seguro que el Consejo de Administración de la Entidad va a tomar a su cargo parte de aquella prima, con el fin de facilitar la suscripción que, como todas las que vienen realizándose, ha de tener éxito. Además, parece un hecho la próxima ampliación de capital de Material y Construcciones, pues el Consejo aspira a aumentar el capital en 100 millones de pesetas, de los que la mitad se pondrían en circulación y el resto para más adelante, de conformidad con el pago de dividendos.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Minas del Rif .....	600,00	595,00	598,00	599,00
Duro-Felguera .....	258,00	241,00	241,00	242,00
Guindos .....	279,00	279,00	»	»
Ponferrada .....	580,00	576,00	570,00	571,00
Altos Hornos .....	202,00	205,00	204,50	204,50
Idem, nuevas .....	»	»	845,00	845,00
Auxiliar de Ferrocarriles.....	424,00	424,00	424,00	425,00
Comercial de Hierros.....	»	260,00	»	»
Constr. Metálicas, ordinarias.....	»	»	177,00	»
Idem, preferentes .....	176,00	176,00	»	»
Manufacturas Metálicas .....	257,00	260,00	255,00	»
Material y Construcciones.....	178,00	179,50	178,50	175,50

**Monopolios.**

Los Monopolios legales repiten el precedente o avanzan con paso seguro. Vemos esta buena orientación en todos ellos, y de manera particular en la Campsa, porque los valores relacionados con el petróleo están firmes en todos los mercados nacionales y extranjeros.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Telefónica .....	198,50	198,75	199,50	199,00
Fósforos .....	»	»	»	»
C. A. M. P. S. A. ....	165,50	165,00	165,50	167,00
Tabacalera, S. A. ....	178,50	178,75	179,00	179,00

**Alimentación.**

El Aguila, aunque con lentitud, sigue estos días afianzando su posición. No hay que esperar grandes subidas, porque se aproxima una época del año poco propicia para el consumo del producto, pero se intensifican las noticias de notables mejoras en los procedimientos de fabricación, y ellas mantienen un buen ambiente entre los inversionistas.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
El Aguila, Cervezas .....	515,00	515,00	514,00	514,00
Azucarera General de España.....	170,75	150,50	151,00	150,50
Ebro, Azúcares .....	290,00	»	295,00	295,00

**Inmobiliarias y de la Construcción.**

Urbanizadora Metropolitana presenta gran solidez en el mercado, consecuencia de que se afirman las noticias de buenos negocios. No ocurre lo mismo en otros valores del grupo, algunos de los cuales pasan sin cotizar días y días, esperando tal vez el momento oportuno para que algunas Entidades de la construcción trataran de regular su labor, dando así movilidad a los valores representativos del capital.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Financiera y Minera .....	»	»	»	»
Portland Valderrivas .....	»	»	»	590,00
Ladrillos Valderrivas .....	»	»	»	»
Hidrocivil .....	135,00	138,00	136,00	136,00
Constructora General Española.....	65,00	65,00	68,00	69,00
Dragados y Construcciones.....	198,00	200,00	»	200,00
Alcázar .....	68,50	»	69,00	68,50
Asturiana .....	»	»	»	»
Bami .....	»	»	»	98,00
Caisa .....	»	»	»	»
Ceisa .....	85,00	85,00	»	»
Fisa .....	17,00	»	»	»
Hispana .....	»	»	78,00	78,00
Layetana .....	»	»	»	»
Metropolitana .....	133,00	133,50	134,50	135,00
Idem, nuevas .....	»	»	128,50	129,00
Rubán .....	104,00	104,00	104,00	104,00
Urbis .....	»	»	»	»
Vacasa .....	72,00	»	»	»
Idem, nuevas .....	»	212,00	»	»
Urbanizadora Metropolitana.....	520,00	»	525,00	»

**Químicas y Textiles.**

Otro grupo firme es el químico, cuyas posibilidades, según referencias, son notables. Las textiles también acusan firmeza, tal vez influidas por las tareas técnicas de la última reunión, que ha tratado de los problemas del ramo.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Esp. Penicilina y Antibióticos....	190,00	»	»	»
Energía e Ind. Aragonesas.....	165,00	165,00	165,00	165,00
Explosivos .....	504,00	505,00	505,00	500,00
Hidro-Nitro .....	120,00	119,00	120,00	118,00
Unquinesa .....	176,00	176,00	176,00	176,50
Proquisa .....	»	»	»	»
Española de Petróleos .....	474,00	475,00	475,00	474,50
Unión Resinera Española.....	109,00	109,00	108,00	108,00
F. E. F. A. S. A. ....	148,00	145,00	145,00	148,00
S. N. I. A. C. E. ....	282,00	285,00	280,00	279,00

**Navales y de Transportes terrestres.**

Los valores de la Constructora Naval continúan la ruta firme iniciada hace tiempo, debido, como dijimos oportunamente, a las buenas noticias de los negocios de la Empresa. Trasmediterránea se muestra menos decidida en Bolsa, aunque consideramos pasajero el estacionamiento.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Constructora Naval, ordinarias...	»	»	164,00	166,00
Idem, preferentes .....	171,00	171,25	171,25	172,00
Trasmediterránea .....	179,00	179,00	»	180,00
Unión Naval de Levante.....	»	»	129,50	»
Metropolitano de Madrid.....	146,00	146,00	147,00	145,00

**Varios.**

La firmeza de General de Inversiones se atribuye al anuncio de un dividendo a cuenta, en el que se establece una diferenciación entre acciones nuevas y viejas, a fin de que, una vez repartido el dividendo, queden los derechos en iguales condiciones. Se habla de un dividendo total del 9 por 100, contra el 8 en el ejercicio pasado y el 6 hace dos ejercicios. Verdaderamente, el estímulo al capital siempre constituyó un aliciente para las operaciones bursátiles.

La Unión y El Fénix sigue operando lentamente.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Unión y El Fénix .....	5,650	»	5,600	»
Insa .....	110,00	110,00	110,00	110,00
General de Inversiones .....	155,00	154,00	154,00	»
Papelera Española .....	»	»	»	»
Papeleras Reunidas .....	175,00	175,00	175,00	»

El cierre del viernes no ofreció particularidades que destacar. Los cambios del sector de dividendo, en general, siguen estables, con ligeros reajustes, que van acomodándose a la rentabilidad de los títulos; pero tanto este sector como el de renta variable registran flexiones normales, en particular en el grupo bancario, sin perjuicio de que no faltan avances de escasa cuantía.

*Negociación de valores.*—La baja de volumen que se aprecia en el cuadro siguiente obedece, principalmente, a que el viernes fue inhábil:

VALORES	Semana 21 al 24 septbr.	Semana 28 al 30 septbr.	Diferencia en 30 de septbr.
(Millones de pesetas)			
Efectos públicos .....	75,75	46,14	- 27,59
Acciones bancarias .....	5,59	2,24	- 1,15
Idem industriales .....	15,75	13,58	- 0,57
Obligaciones .....	5,58	5,09	- 0,49
Total pesetas nominales .....	94,45	64,85	- 29,60

BARCELONA.—El mercado catalán se manifiesta esta semana menos firme que en otras ocasiones, aunque debemos reconocer que no ha decrecido, en general, la estabilidad de cambios. Se observan algunas flexiones suaves, y es creencia de los asiduos que pronto ha de seguir esta plaza de Barcelona el ritmo de siempre. De las acciones locales, las más salientes son las de cemento. Los valores de arbitraje han permanecido más apagados. Hay diferencias que si bien no son altas, demuestran un estado de cierta irregularidad.

El sector de renta fija ha registrado algunas flexiones dentro de su habitual normalidad. Estas se atribuyen a las circunstancias que concurren en todos los mercados de valores en primero de mes.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. C. de Cataluña, preferentes...	155,00	»	155,00	»
Tranvías Barcelona, ordinarias...	»	»	»	»
Idem, preferentes .....	»	»	»	»
Agua de Barcelona, ordinarias...	257,00	257,00	»	259,00
Catalana de Gas y Electricidad...	154,00	»	156,50	156,75
Trasmediterránea .....	180,00	179,00	179,00	178,00
Hullera Española .....	»	»	»	»
Astland, ordinarias .....	592,00	593,00	593,00	»
Cros, S. A. ....	554,00	555,00	555,00	556,00
España Industrial .....	379,00	379,00	380,00	»
Carbuos Metálicos .....	371,00	370,00	365,00	362,00
Española de Petróleos .....	470,00	470,00	469,00	471,00
Fomento de Obras y Constr. ....	559,00	557,00	559,00	»
Ford Motor, Ibérica .....	5,200	5,200	5,200	5,550
Tabacos de Filipinas .....	515,00	514,00	»	512,00
Industrias Agrícolas .....	464,00	464,00	»	461,00
Maquinista Terrestre y Marítima ..	115,50	»	»	115,50
Explosivos .....	501,00	504,00	500,00	501,00

BILBAO.—Buena orientación en el mercado bilbaíno, que ha tenido jornadas francamente alentadoras, en particular para los valores siderometalúrgicos. La Banca local continúa recuperando puntos, y ya está incorporada al movimiento alcista que los valores bancarios experimentan en casi todos los mercados, en particular en el de Madrid. Vizcaya está atenta a las suscripciones de estos días, y dedica a ellas gran atención.

Las navieras han aflojado algo, a pesar de que no existe motivo para la calma que manifiesta todo el grupo. El mejoramiento de equipos industriales sigue su curso normal. Y el sector de renta fija se desenvuelve con la sola influencia de los primeros de mes.

**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 1.415)

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de Bilbao .....	659,00	662,00	652,50	662,00
Banco de Vizcaya, A .....	554,00	555,00	554,00	552,50
F. C. La Robla .....	151,00	»	»	»
Electra de Viesgo .....	175,00	175,00	175,00	175,50
Reunidas de Zaragoza .....	101,50	101,00	101,00	101,50
Iberduero, ordinarias .....	211,50	212,00	212,00	212,00
Hidroeléctrica Española .....	197,50	198,00	198,50	199,00
Minas del Rif .....	595,00	596,00	597,50	597,50
Naviera Aznar .....	»	»	»	»
Naviera Bilbaina .....	»	»	1 180	1 175
Naviera Vascongada .....	»	1 560	»	»
Altos Hornos .....	204,00	205,00	205,00	204,00
Babcock & Wilcox .....	»	»	»	890,00
Bastonia .....	»	»	»	»
Duro Felguera .....	»	»	»	241,50
Euskalduna .....	»	655,00	»	655,00
Papelera Española .....	475,00	475,00	476,00	479,00
Sefanitro .....	»	»	»	»
Explosivos .....	504,00	502,00	505,00	504,00

\*\*\*

PAMPLONA.

Todavía escasea el negocio en Navarra, aunque la mayor parte de las cotizaciones acusan firmeza.

Los valores de Cementos son los más solicitados.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Cementos Portland .....	485,00	485,00
Crédito Navarro .....	»	560,00
El Irati, S. A. ....	190,00	190,00
La Vasco Navarra, S. A. ....	600,00	600,00
La Vasconia, S. A., Banca y Crédito.....	»	240,00
Sociedad Navarra de Industrias .....	645,00	»

VALENCIA

En este mercado levantino la actividad bursátil crece por momentos, señalando en primer lugar una buena disposición para los valores bancarios, comenzando por el Banco de Valencia, cuyas acciones son muy solicitadas.

En el sector de renta variable y en el de obligaciones también se aprecia aumento considerable de negocio.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco de Valencia .....	»	425,00
Compañía Tranvías y F. C. Valencia.....	90,00	»
Cía. Frutero Valenciana Nav., Cofruna....	159,00	159,00
Cía. Ind. Film Español, pref., s. A, Cifesa ..	»	»
Idem, serie B .....	»	»
Idem, Producción .....	»	40,00
Compañía Inmobiliaria Valenciana .....	102,50	102,50
Solares y Construcciones, S. A. ....	»	»

VALLEADOLID

La repetición de cursos es característica en este mercado, que va entonándose en cuanto al volumen de contratación. Se repiten cursos, y algunos, como los de Electra Vallisoletana, presentan alza notable.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco Castellano .....	510,00	510,00
Sociedad Industrial Castellana .....	510,00	510,00
Electra Popular Vallisoletana, S. A. ....	162,00	165,00
La Cerámica, S. A. ....	100,00	100,00
"El Norte de Castilla", S. A. ....	159,00	159,00
Talleres de Fundación Gabilondo .....	115,00	115,00
Hotel Conde Ansúrez, S. A. ....	225,00	225,00
Producción de Semillas, S. A., Prodes.....	70,00	70,00
Tableros de Fibras, Tafisa .....	150,00	150,00
Fabricación de Automóviles, S. A., Fasa...	100,00	105,00

ZARAGOZA

La inauguración de la Feria de Muestras y la proximidad de las fiestas del Pilar han restado animación estos días al movi-

miento bursátil. Sin embargo, las escasas operaciones que se realizan son a base de cambios estables.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<b>Acciones:</b>		
Banco de Aragón .....	»	400,00
Banco Zaragozano .....	»	550,00
Cementos Portland Morata de Jalón .....	525,00	525,00
Cementos Portland Zaragoza .....	»	»
Cons. Agr. Ind. Textil Aragonés (Caitasa) .....	»	99,00
Criado y Lorenzo, C. A. ....	»	»
Eléctricas Reunidas de Zaragoza .....	99,50	101,00
Guiral Industrias Eléctricas, S. A. ....	149,00	»
La Industrial Química de Zaragoza .....	»	»
La Montañanesa, S. A. ....	250,00	»
Maquinaria y Metal. Aragonesa .....	340,00	»
Maquinista y Fundiciones del Ebro, S. A. ....	»	»
Energías e Industrias Aragonesas.....	167,00	»

**EXTRANJEROS**

El movimiento general en las Bolsas extranjeras es francamente estable y satisfactorio. No negaremos que en casi todos los mercados existen motivos particulares para que se aprecien fluctuaciones; pero éstas son de escasa importancia, salvando excepciones. Seguramente las noticias recogidas de la marcha satisfactoria de muchas Empresas industriales, la posibilidad de dividendos remuneradores y las esperanzas de armonía en los problemas políticos, dan lugar a una orientación satisfactoria que permite un desenvolvimiento normal en las actividades de los mercados de valores mobiliarios.

No se ha registrado esta semana ninguna excepción ni en las plazas europeas ni en las americanas. Más bien, la tendencia general se caracteriza por su estabilidad y firmeza.

PARIS.—Los éxitos del Presidente Mendés-France afianzan las trayectorias bursátiles, no sólo en las operaciones al contado, sino en las a plazo. Las rentas francesas continúan cada día con una mayor solidez, y lo mismo podemos decir de la mayor parte de los valores de dividendo, en particular de los petrolíferos.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
3 % Perpetuel .....	61,50	62,20
5 % 1920-1950 Amort. ....	118,00	117,80
C. National d'Escompte Paris .....	2.172	2.175
Crédit Lyonnais .....	2.205	2.230
Tánger à Fez .....	1.100	1.075
Atelier Chant Loire .....	6.490	6.510
Entrepr. Ind. Charentaise .....	6.100	6.140
Socony Vacuum France .....	—	15.875
Wagons Lits .....	—	810,00

LONDRES.—El mercado de Londres acusa buena disposición en general para las operaciones bursátiles, cuyos cambios se ofrecen en casi todos los grupos con gran firmeza, en particular para las minas de oro y algunos valores industriales. El ramo menos firme es el textil, debido a dificultades para la exportación, por la notable competencia de los tejidos extranjeros. Las declaraciones de Mr. Butler en cuanto a la convertibilidad, han sido bien acogidas en Bolsa, pues se conviene en que ha de tardar bastante tiempo para que sea un hecho tal conversión.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Consolidated .....	68 1/8	66 7/8
Shell .....	101	105
General Electric .....	50	51/9
Rubber Trust .....	5/5	1/10 1/2
Imperial Chemical .....	59/6	59/9
Río Tinto Co. ....	57 1/2	59 1/4
General Mining & Finance Corp.....	95	102/6
Anglo Iranian Oil .....	16	16 3/8

NUEVA YORK.—Decididamente el mercado de Nueva York na entrado en una fase de recuperación, que en los momentos en que escribimos estas notas puede calificarse de firmeza. Los avances de algunos estadistas extranjeros para que Norteamérica suavice sus barreras aduaneras, han sido en Bolsa bien recibidas, pues no cabe duda de que tal procedimiento ha de activar los in-

tercambios, dando flexibilidad a los negocios y a los resultados de las Empresas.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
General Motors .....	85 3/4	92 3/8
U. S. Steel .....	56	56 7/8
American Tel. & Tel. ....	171	172 3/8
International Tel. & Tel. ....	—	—
General Electric .....	44 3/8	45 7/8
Canadian Pacific .....	26 7/8	26 1/2
Anaconda Copper .....	41 7/8	41 3/4
Shell Oil .....	55 1/2	56 1/8
Westinghouse .....	72 7/8	74
Royal Dutch .....	39 3/8	44 1/8

ZURICH.—Los valores químicos y de seguros continúan siendo en este mercado los que sobresalen, dentro de la firmeza general de todo el sector de dividendo. Las últimas noticias de los resultados de varias importantes Entidades industriales son muy satisfactorias. Se anuncian repartos de dividendos remuneradores, y esta circunstancia es la base de la firmeza que hoy experimenta el mercado. Con las acciones químicas y de seguros, también refuerzan su postura las de maquinaria e instrumentos de precisión.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Nationalbank, Bern.....	—	—
Kreditanstalt, Zurich .....	1.570	1.557
Zurich Allg. ....	10.975	11.050
Brown Boveri .....	1.460	1.480
Nestlé Aliment .....	1.745	1.755
Royal Dutch .....	510	517
Standard Oil .....	410	452
Interhandel .....	1.555	1.525

**BANCOS**

La situación general de los Bancos centrales, según los últimos balances conocidos, es la misma o parecida a la de la semana anterior.

Además de los datos que damos en esta sección sobre los Bancos de Francia, Inglaterra, Reserva Federal y Zurich, añadiremos que el Banco de Dinamarca, cerrado al 30 de septiembre con 1.918 millones de coronas de circulación, presenta un aumento de 214 millones. El de Holanda también registra un aumento de 57,09 millares de florines. Y el de Bélgica de 1,531 millones.

En cuanto al Banco Central de la República Argentina, vemos anotado en su informe del mes de agosto una circulación monetaria de 21.739,5 millones de pesos; encaje oro, de 1.623,4 millones; divisas, por 2.624,2 millones, y obligaciones a la vista, por 534,8 millones. En el patrimonio neto del Banco existen reservas totales de 2.446,9 millones.

Se intensifica la ayuda de los Bancos centrales a las actividades de la producción. En Estambul se ha celebrado una Conferencia Internacional sobre Créditos Cooperativos y Agrícolas, acordando crear un Banco Internacional de Crédito Agrícola que concederá créditos para el desarrollo de la agricultura en los países miembros, entre los que figuran Alemania, Austria, Bélgica, Canadá, Francia, Grecia, Italia, Holanda y Turquía.

**DE FRANCIA**

Las partidas que figuran en el balance del Banco de Francia, cerrado al 23 de septiembre pasado, son favorables al movimiento bancario de la Entidad, aunque esencialmente no alteren la situación general de la misma, francamente satisfactoria.

En la circulación se observa descenso; no varía el encaje oro, y los demás conceptos presentan escasa modificación, pues mientras aumentan los depósitos disminuyen los anticipos y los créditos. Esa disminución, en los anticipos especiales al Estado, ha bajado en 18,100 millones comparativamente con el balance anterior.

	Millones de francos	
	Anterior	23 septiembre
Circulación .....	2.368.428	2.545.025
Oro .....	201.281	201.281
Divisas .....	42.818	45.774
Depósitos .....	116.469	115.502
Anticipos .....	879.549	871.149
Créditos .....	1.045.745	1.051.406

## DE INGLATERRA

Los depósitos bancarios importan en el balance que anotamos a continuación la cifra de 276,1 millones de libras, con disminución de cuatro millones. Aumenta la cuenta especial de Tesorería en 2,710 millones. Y la proporción de porcentaje de billetes y monedas de oro y plata, en relación con los depósitos, es del 11,4 por 100.

Hay una diferencia favorable en la circulación, que ha disminuido. Señalamos las diferencias a título de detalle obfegado, sin que ellas modifiquen la posición del Banco, a pesar de lo mucho que se comenta una supuesta debilidad de la esterlina.

	Millones de libras	
	Anterior	20 septiembre
Circulación .....	1.658,0	1.655,5
Oro y plata en barras .....	265,8	265,4
Divisas .....	"	"
Depósitos .....	280,5	276,1
Anticipos .....	5,7	6,4
Créditos .....	14,7	14,9

## DE LA RESERVA FEDERAL

Los préstamos comerciales a la agricultura e industria por parte de los Bancos de Nueva York se elevan, en el balance cerrado al 29 de septiembre, a 7,270 millones de dólares. Y el porcentaje entre las exigibilidades y su cobertura es el 46,4 por 100. Hay un excedente de reserva en los Bancos miembros de 691 millones, y la cuenta de los depósitos totales de reservas alcanza la cifra de los 18,331 millones.

\*Siguen en aumento los anticipos y los créditos, a consecuencia de la política de ayudas establecida.

	Millones de dólares	
	Anterior	20 septiembre
Circulación .....	25.555	25.554
Oro .....	21.124	21.129
Divisas .....	"	"
Depósitos .....	19.805	19.988
Anticipos .....	170	299
Créditos .....	25.941	24.545

## DE SUIZA

El Banco de Zurich intensifica su régimen de apoyo a la industria, según se desprende del aumento de circulación. Las principales partidas del último balance conocido denotan la solidez de este Banco, cuyo encaje oro no ha variado.

	Millones de francos	
	Anterior	30 septiembre
Circulación .....	4.904	5.051
Oro .....	6.277	6.227
Divisas .....	526	526
Depósitos .....	80,66	80,88
Anticipos .....	25.757	28.601
Créditos .....	49,05	49,05

## DIVISAS

La reunión de los prohombres que rigen el Fondo Monetario Internacional ha atraído de nuevo la atención mundial hacia la convertibilidad. Si los auténticos economistas del pasado levantarán la cabeza, vieran y sobre todo oyeran y leyeran..., de seguro preferirían de nuevo morir.

Se diga lo que se quiera, no está próximo el día en que la mayor parte de las monedas europeas se puedan convertir. Pero tampoco se puede vivir de la ilusión de que no llegue nunca el que lo exija así. El del vencimiento, y posible no renovación, de la Unión Europea de Pagos en julio de 1955. Si esto ocurriera, como podría ocurrir, las naciones no preparadas se verían fatalmente lanzadas al régimen bilateral de comercio y de pagos.

A la convertibilidad le tienen que dar los gobernantes y las Autoridades que los asesoran hoy un objeto, que no es la pura y simple conversión en oro de los otros medios de pago, porque sobre esta base ni el dólar mismo sería convertible. No se trata, pues, de la clásica, sino de otra acomodada a las lamentables realidades que se han ido teorizando poco a poco y que se reduce a poder cambiar los activos respectivos calculados en una mo-

neda propia y estable, y mediante la misma por todas las restantes a un tipo convenientemente tanteado, y claro que también estabilizado.

Esto presupone libertad comercial y de pagos. Y entre otras condiciones previas, éstas constituyen para la mayor parte de los europeos un sueño. Pero por ello se han ideado en seguida las recetas por los curanderos. E incluso, en tales supuestos, se han previsto etapas.

Primero la convertibilidad se circunscribía a determinados haberes. Luego se concedería a determinadas personas. Sólo se convertirían los saldos provenientes de compraventa de mercancías o contratos de servicios. Y sólo se realizarían transferencias de otro tipo por extranjeros o nacionales, previa autorización oficial que subsistiría como requisito.

Finalmente, sólo se autorizaría la conversión de cada moneda por aquellas que a la vez lo sean con otras igualmente convertibles. Estas son las que habrán de elegir los principales países.

Sólo dos de ellos han hecho manifestaciones y realizado, sin embargo, actos acreditativos de estar dispuestos a ir a ella. Y el que parece poder llegar, con más probabilidades de éxito al fin, la República Federal alemana.

Sin cargas de guerra, reconstruida y reanimada por sus propios vencedores, que hasta la fecha han corrido con la seguridad y defensa, su balanza es acreedora incluso respecto de la zona del dólar. Sus excedentes en la U. E. P. superan los 500 millones de dólares oro. Crecen sus reservas de cambio, ya considerables. Se siente, con razón, en condiciones de abordar los riesgos, porque además posee auténticos especialistas.

La posición de la Gran Bretaña es distinta. Su saldo deudor, respecto de los componentes de la Comunidad, se han reducido. Los pagos respecto de la U. E. P., transferidos a Alemania, se han consolidado. Se ha restablecido el mercado londinense del oro para los extranjeros. Acuden los capitales del exterior y se rehacen a buen ritmo las reservas de cambio. Se ha ensanchado con éxito la zona de transferencias de la esterlina. Bélgica, Holanda, Suecia y Noruega seguirían, entre otras, el rumbo de Gran Bretaña y del futuro V Reich. La Francia del Sr. Mendés-France—político y experto que hasta la fecha se produce como preveíamos—no quedará, sin duda al margen.

Se reglará el presupuesto, se alejará el peligro de la inflación, se nivelará la balanza exterior sin el concurso americano, y seguirán creciendo las reservas de cambio, aunque los Estados Unidos supriman los dólares para Indochina. La Francia acaudillada por el nuevo Jefe—insígnimos que capaz de provocar un renacimiento francés y europeo—, no será el próximo año el islote monetario ni entrará, bajo protecciones extrañas, en el campo de eso que se llamará la convertibilidad, en vez de la transferibilidad internacionales de activos, no siempre incondicional.

Los próximos meses dirán.

Recogamos la última impresión de Washington sobre las conversaciones llevadas a cabo entre el Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial, pues se discutió la formación de una Comisión de acción que abra el camino para intensificar los intercambios. La idea ha merecido atención por parte de varios Ministros de Hacienda y Gobernadores de Bancos, congregados en dicha población con motivo de la IX Reunión Anual del Banco Mundial y el Fondo Monetario. Una vez establecida la Comisión, sería su principal finalidad mejorar la red de barreras comerciales y restricciones monetarias que detienen el curso del comercio y suprimen posibilidades a hacer las monedas convertibles.

Las deliberaciones del Fondo Monetario Internacional y del Banco Mundial constituyen el primer plano de la actualidad monetaria. Las manifestaciones del Dr. Erhard, Ministro de Economía de Alemania, en favor de una reducción de los controles de divisas como medida conducente a la convertibilidad, fueron bien acogidas, porque no cabe duda de que un gran número de países poseen las condiciones básicas para ella. Ahora bien; dicho señor añadió que si se va a demorar la transición a la convertibilidad hasta que se consiga en todas partes el modelo ideal de las condiciones concebibles, nunca llegaremos a aquella meta.

El Fondo pide a todos los miembros que lo integran que presenten regularmente estadísticas de la renta nacional, índices de precios, balances de comercio exterior e información similar antes de 31 de diciembre próximo, sin duda para continuar los estudios pertinentes. Checoslovaquia se ha negado a cumplir este requisito, por lo que su expulsión del Fondo parece segura. No es la primera discrepancia, pues la Delegación británica se ha negado a enfocar

**METALES PRECIOSOS**

a plazo breve la convertibilidad esterlina-dólar, alegando que debe existir primeramente una reserva de esterlinas lo suficientemente grande para absorber las fluctuaciones comerciales a corto plazo, además de un rígido control sobre posibilidades de inflación en Inglaterra y la seguridad de un acceso continuo al mercado del dólar.

Entre las desvalorizaciones de monedas registradas estos días, tenemos la del guaraní paraguayo. El cambio oficial del dólar norteamericano es de 21 guarinies, en vez de 15, como hasta hace poco. Esta cotización es básica para algunas importaciones esenciales. Se habla también de las gestiones gubernamentales llevadas a cabo para evitar la desvalorización del cruceiro.

MADRID.—Hasta la fecha seguimos sin circunstancias modificativas sobre los cambios de divisas. Las operaciones que se vienen llevando a cabo, previas las formalidades de costumbre, se rigen por las cotizaciones que damos a continuación:

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

\*\*\*

Oficialmente continúan sin experimentar variación los cambios establecidos, según detalle que sigue. Parece ser que, con relación a la peseta, no existe ninguna causa, por ahora, influyente en las cotizaciones.

Cambios oficiales de moneda publicados el día 4 de octubre de 1954, de acuerdo con las disposiciones vigentes:

Franco (este tipo podrá sufrir las modificaciones que se derivan del régimen francés de cambios), 3,128; libras, 30,600; dólares, 10,950; francos suizos, 252,970; francos belgas, 21,900; florines, 288,157; escudos, 38,086; pesos argentinos moneda legal, 1,46; coronas suecas, 2,116; coronas danesas, 1,585; coronas noruegas, 1,533; deutschmarks, 2,607.

PARIS.—Los cambios que a continuación se reseñan se entienden en 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 .....	80,05	80,05
Nueva York .....	2,7912	2,7994
París .....	976 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>	978 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>
Zurich .....	12,20	12,20 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa .....	624,00	624,80
Londres .....	2,82	2,82
París .....	0,2800	0,2800
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 .....	12,2040	12,2087
Nueva York .....	4,28	4,2872
París .....	1,2492	1,2480

Continúa la firmeza de los precios del oro, dado el importante papel que juega este metal en los momentos actuales.

En un informe del Fondo Monetario Internacional se hace constar que la producción mundial de oro en 1953 fué equivalente a 850 millones de dólares, contra 851 millones en 1952. En 1951 se produjeron 827 millones, pero en 1950 la producción alcanzó a 847 millones, coincidiendo con cierta depreciación. El informe fué presentado en la sesión anual de las 56 naciones que integran el Fondo, y demuestra, según aquel documento, que la producción total de la zona esterlina subió alrededor de 512 millones a 520 millones de dólares. Seguramente hasta que no se despeje la situación monetaria creada por las gestiones que se llevan a cabo en pro de la convertibilidad monetaria, las cotizaciones de los diversos mercados no experimentarán variaciones sensibles.

Además de las plazas que detallamos a continuación, tenemos a la vista los precios de otras que no alteran los precedentes. En Europa siguen las cotizaciones en torno a los 35 dólares la onza. Tánger cotiza a 33,02, y Lisboa a 36,71.

Los precios del platino también permanecen estables, y los de la plata no han variado gran cosa, pues no obstante carecer ese metal de su antigua significación, sigue siendo de buen consumo industrial y monetario. El abandono del régimen bimetalista en gran número de países, y su entrada en el patrón oro, privó a la plata de su antiguo rol monetario, salvo en algunos países asiáticos y europeos, que siguieron fieles a la tradición bimetalista, aun después de que la libra y el dólar se retiraron del patrón oro en la década del 30.

PARIS.—En el mercado de París ha experimentado el precio del oro una flexión, que se atribuye a que la situación monetaria convertibilidad monetaria, las cotizaciones de los diversos mercados al rumbo que siguen los acontecimientos económicos.

Los precios que a continuación se reseñan se entienden en las unidades que se indican, por francos franceses:

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro .....	427,00	425,00
Plata .....	1.501,00	1.501,00
Platino .....	12.756,00	12.755,00

LONDRES.—Los precios de los metales preciosos en el mercado de Londres tienen escasa variación. El oro había acentuado su firmeza, pero vuelve al precedente de pasados días, con tendencia firme.

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro .....	251 y 4	250 y 9
Plata .....	75,20	75,00 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>
Platino .....	50,50	50,50

NUEVA YORK.—Como puede estimarse en las cotizaciones que siguen, no han variado los precios en Nueva York, pues las transacciones se desarrollan en el mismo plano de seguridad y solidez.

Estos precios son en dólares y centavos por onza:

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

ZURICH.—Tampoco en Zurich existen variaciones en el precio del oro. Los demás metales preciosos continúan sin cotizar, como en semanas anteriores.

Los siguientes precios deberán entenderse en kilogramos por francos suizos:

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro .....	4.885	4.885
Plata .....	»	»
Platino .....	»	»

# Agenda del rentista

## JUNTAS GENERALES

- 10 de octubre, ALEJANDRO LOPEZ, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Extraordinaria.
- 15 de octubre, BOLAS DE ACERO TARRAGONA, S. A.—Caspé, 23, Barcelona. A las siete de la tarde. Ordinaria.
- 17 de octubre, ELECTRO-HARINERA PANIFICADORA LOS PELAYOS, S. A.—Domicilio social, El Viso de los Pedroches (Córdoba). A las seis de la tarde. Ordinaria.
- 17 de octubre, AUTOMOVILES DE SANTA BRIGIDA, S. A.—Domicilio social, Santa Brigida (Canarias). A las diez de la mañana. Extraordinaria.
- 17 de octubre, PRODUCCIONES ALMASIRIO DE CINE-MATOGRAFIA, S. A.—Domicilio social, sin indicación de localidad. A las ocho de la noche. Extraordinaria.
- 17 de octubre, COMPANIA FARMACEUTICA ESPAÑOLA, SOCIEDAD ANÓNIMA.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Extraordinaria.
- 18 de octubre, URBANIZADORA CREU ALTA, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cuatro de la tarde. Extraordinaria.
- 18 de octubre, ALMAGRO Y COMPANIA, S. L.—Domicilio social, Hospitalet de Llobregat (Barcelona). A las cuatro y treinta de la tarde. Extraordinaria.
- 19 de octubre, CONSERVAS LA CONCEPCION, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cinco de la tarde, ordinaria; a las seis de la tarde, extraordinaria.
- 19 de octubre, SOCIEDAD PLACAS Y PLOMOS PARA SOLDAR, S. A.—Domicilio social, Tarragona. A las cuatro de la tarde. Ordinaria.
- 20 de octubre, INDUSTRIAS, FUERZAS Y RIEGOS DEL GENIL, S. A.—Domicilio social, Sevilla. A las once de la mañana. Ordinaria.
- 20 de octubre, HIDROELECTRICA DEL CIGUELA, S. A.—Domicilio social, Saelices (Cuenca). A las once de la mañana. Extraordinaria.
- 20 de octubre, LABORATORIO ELES, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las diez y treinta de la noche. Extraordinaria.
- 20 de octubre, FRANCISCO DIAZ, S. A.—Domicilio social, Cariñena (Zaragoza). Sin indicación de hora. Ordinaria.
- 20 de octubre, CORNELLA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las diez de la mañana. Extraordinaria.
- 20 de octubre, SAN JUAN DESPI, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las once de la mañana. Extraordinaria.
- 20 de octubre, FABRICA ESPAÑOLA DE BLANCO DE CINC, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las diez de la mañana. Extraordinaria.
- 20 de octubre, COMPANIA DE RADIODIFUSION INTERCONTINENTAL, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Extraordinaria.
- 20 de octubre, ESPAÑOLA DE DESINFECCION, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las siete de la tarde. Ordinaria.
- 21 de octubre, FRUTOS ESPAÑOLES, S. A.—Domicilio social, Valencia. A las doce de la mañana. Ordinaria.
- 21 de octubre, ISOLADORA, S. A.—Domicilio social, Cassá de la Selva (Gerona). A las once de la mañana. Ordinaria.
- 21 de octubre, ESPAÑOLA DE DESINFECCION, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las siete de la tarde. Extraordinaria.
- 22 de octubre, HOTELES DE MALLORCA, S. A.—Domicilio social, Palma de Mallorca. A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

## DIVIDENDOS E INTERESES

"CHAMARTIN" PRODUCCIONES Y DISTRIBUCIONES CINEMATOGRAFICAS, S. A.—Paga, a partir del 4 de octubre, un dividendo a cuenta del ejercicio actual, a razón de 12,50 pesetas, a las acciones completamente desembolsadas, números 1 al 25.628, y de 6,25 pesetas a las acciones números 25.629 al 30.000, desembolsadas en su 50 por 100.

LA MAQUINISTA TERRESTRE Y MARITIMA, S. A.—Paga, a partir del 1 de octubre, el cupón 108 de las obligaciones 6 por 100, emisión 1927; el cupón 45 de las obligaciones 5 por 100, emisión 1943, y el cupón 18 de las obligaciones 6 por 100, emisión 1950, a razón de 6,0844, 4,50 y 5,44 pesetas líquidas; respectivamente.

## MANUFACTURAS METALICAS MADRILEÑAS, S. A.

### AMPLIACION DE CAPITAL

El Consejo de Administración de la Sociedad, debidamente autorizado por sus Estatutos sociales, ajustados a la ley de Régimen Jurídico de Sociedades Anónimas, y por el Ministerio de Hacienda, ha acordado la puesta en circulación de 66.000 acciones al portador, de 1.000 pesetas de valor nominal cada una, numeradas del 132.001 al 198.000, ambos inclusive.

La emisión se realizará en las siguientes condiciones:

1.<sup>a</sup> Se otorga derecho preferente a los actuales accionistas de la Sociedad, quienes recibirán una acción nueva por cada dos antiguas que posean, justificando este derecho contra entrega del cupón número 33 de las mismas.

2.<sup>a</sup> El precio de suscripción será de 1.475 pesetas por título, o sea su valor nominal, más 475 pesetas en concepto de parte de la prima de emisión fijada por el Ministerio de Hacienda.

3.<sup>a</sup> El pago de las acciones suscritas se efectuará íntegramente en el acto de la suscripción, que puede realizarse, bien en el domicilio social o en cualquiera de los siguientes Bancos:

- Banco Mercantil e Industrial.
- Banco Zaragozano.
- Banco Español de Crédito.
- Banco Hispano Americano. Duque de Alba, 15.
- Banco Rural y Mediterráneo.
- Banco Comercial Transatlántico.
- Banco Popular Español.
- Banco Exterior de España.
- Banco de Siero.
- Crédit Lyonnais.

4.<sup>a</sup> De acuerdo con la ley de Régimen Jurídico de Sociedades Anónimas, los señores accionistas podrán hacer uso de su derecho de suscripción en el plazo de treinta días, o sea del 11 del corriente mes de octubre al 11 de noviembre próximo, entendiéndose que los que no efectúen la operación dentro de dicho plazo renuncian a dicho derecho.

5.<sup>a</sup> Las nuevas acciones participarán en los beneficios sociales a partir de 1 de octubre del corriente año, y se solicitará su inclusión a la cotización en las Bolsas de Madrid y Barcelona.

Madrid, 4 de octubre de 1954.—El Presidente del Consejo de Administración, *Julio de la Cierva y Malo de Molina*.

HIDROELECTRICA ESPAÑOLA, S. A.—Paga, a partir del 10 de octubre, los intereses semestrales, a razón del 6,50 por 100 anual, de las obligaciones cuarta serie, números 1 al 200.000, contra cupón corriente.

FERROCARRILES DE CATALUÑA, S. A.—Paga, a partir del 15 de octubre, un dividendo a cuenta del ejercicio 1954, del 4 por 100, contra cupón 29.

## SUSCRIPCIONES

SALTOS DEL SIL.—Suscripción pública, a partir del 20 de octubre, de 400.000.000 de pesetas en obligaciones hipotecarias 6,75 por 100.

ELECTRA POPULAR VALLISOLETANA, S. A.—Suscripción pública, el día 11 de octubre, de 20.000 obligaciones simples, al portador, de 500 pesetas nominales cada una, números 1 al 20.000 al 6,63 por 100 anual, deduciendo impuestos, emitidas al tipo de 96 por 100, ó sea 480 pesetas por título, libres de gastos.

## AMORTIZACIONES

CANAL DE ISABEL II.—En sorteo celebrado el 20 de septiembre han quedado amortizadas 2.385 obligaciones, emisión 1 de octubre de 1934, que se reembolsarán a partir del 4 de octubre.

COMPANIA TRANSMEDITERRANEA, S. A.—En sorteo celebrado el 25 de septiembre han quedado amortizadas 726 obligaciones, emisión 1953, que se reembolsarán a partir del 2 de octubre, a razón de 985,86 pesetas por obligación, junto con el cupón 3, a razón de 25 pesetas.

## DISOLUCIONES

TROCADERO, S. A.—La Junta general de accionistas del 3 de junio acordó la disolución de esta Sociedad.

## Resultados de Empresas

CONSORCIO ESPAÑOL DE REASEGURADORES.—El beneficio líquido obtenido en el pasado ejercicio se elevó a 256.773,91 pesetas, cuya distribución fué efectuada del siguiente modo: obligaciones estatutarias, 64.193,34; dividendo activo 4,50 por 100 bruto, 135.000; pago de impuestos, 52.700,05; para compensar ejercicios anteriores, 4.813,92 pesetas.

EMPRESA NACIONAL HIDROELECTRICA DEL RIBAGORZANA.—Durante el pasado ejercicio de 1953 se consolidaron los trabajos preparatorios de años anteriores, habiéndose emprendido otros nuevos e importantes trabajos que, con los ya realizados y en vías de realización, constituyen el aprovechamiento integral del río Noguera Ribagorzana, objetivo fundamental de esta Empresa.

Los beneficios del ejercicio permiten remunerar a las acciones con un dividendo del 1,5 por 100 libre de impuestos.

CALCETERIA HISPANICA, S. A.—La cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio de 1953 arroja un beneficio líquido de 757.802,23 pesetas, distribuidas en la siguiente forma: dividendo 6 por 100, 486.060; Hacienda tarifa tercera, 170.171,86; reserva, 60.000; remanente ejercicio 1954, 41.570,37 pesetas.

REASEGURADORA ESPAÑOLA, S. A.—Los resultados del ejercicio de 1953 de esta importante Entidad reaseguradora confirman que el ritmo de crecimiento que viene siguiendo la Sociedad no sólo disminuye, sino que, por el contrario, viene aumentando año tras año. Así lo demuestran las primas de dicho ejercicio, que han ascendido a 61,8 millones de pesetas, con un aumento sobre el año anterior de cuatro millones de pesetas.

Los porcentajes de diferencia con las primas del año anterior son los siguientes: transportes, 16,40 por 100; incendios, 10,76 por 100; accidentes, 30,43 por 100; vida, 8,88 por 100.

La distribución de los beneficios líquidos del ejercicio que con el remanente del año anterior ascienden a 878.792,63 pesetas, se acordó realizar del siguiente modo: reservas, 114.631,41; atenciones estatutarias, 130.548,61; impuestos a pagar, 227.110,37; dividendo activo, 400.000; remanente ejercicio 1954, 6.502,24.

PHILIPS.—Según el informe semestral de la Sociedad, la marcha de los negocios en el curso del primer semestre del presente

año ha sido favorable, tanto para la Entidad como para los "trusts" británico y americano.

La cifra mundial de negocios acusa un aumento de más del 18 por 100 en relación al primer semestre de 1953. El acrecentamiento de las exportaciones desde los Países Bajos, con relación al indicado periodo del pasado año, es superior en porcentaje al aumento de la cifra de negocios.

El número de personas empleadas en las fábricas era de 47.500 en 30 de junio de 1954, contra 44.500 a fin de junio de 1953.

El beneficio neto de este primer semestre del corriente año es de 49 millones de noines, contra 33 millones en el mismo periodo del año último.

I. V. A. M. S. A.—El ejercicio de 1953 se desarrolló con características similares a las del año anterior, pues aunque la disminución producida en las licencias de importación se ha dejado sentir para algunos materiales, la creación de camiones de pequeño tonelaje por las fábricas de Unic y Bussing, así como otras ventajas, han de contribuir, según hace constar la correspondiente Memoria, al advenimiento de amplias perspectivas que hacen pensar en un futuro más despejado.

Los beneficios del ejercicio se elevaron a 1.004.956,06 pesetas, que permiten remunerar a las acciones con un dividendo del 10 por 100.

LUCERO, S. A. DE SEGUROS.—La cuenta de pérdidas y ganancias, cerrada al 31 de diciembre de 1953, arroja un saldo favorable de 221.745,45 pesetas, que con el remanente del ejercicio anterior de 96.698,60 pesetas, hace un total repartible de pesetas 318.444,05, distribuido en la forma siguiente: dividendo 6 por 100, 150.000; participación del Consejo de Administración, 15.218,18; reserva voluntaria, 50.000; remanente a cuenta nueva, 103.225,87. Como expresión del desarrollo que ha llegado a adquirir esta Entidad, ha de hacerse constar que las inversiones mobiliarias e inmobiliarias ascendían, al cierre del ejercicio, a pesetas 8.616.282,01 y las disponibilidades en Bancos y en Caja, a la misma fecha, a 2.612.747,20.

ELECTRA AGÜERA, S. A.—Aunque el desarrollo del ejercicio de 1953 ha de considerarse como normal, las dificultades creadas por las restricciones establecidas en el consumo de energía a partir de septiembre del pasado año hasta fin del mismo, han motivado una contracción en las cifras de producción y consumo, que en circunstancias normales hubiera sido posible alcanzar.

El beneficio neto del ejercicio se elevó a 203.874,30 pesetas, de las cuales 200.000 pesetas se aplican al pago del dividendo y el resto de 3.874,30 pesetas a remanente para el ejercicio de 1954.

## El mundo al día

## ESPAÑA

○ Recientemente fué acordada por el Gobierno la concesión de la Gran Cruz del Mérito Civil a D. Andrés Moreno García, Consejero-Delegado del Banco Hispano Americano, y la Gran Cruz del Mérito Naval a D. Luis de Urquijo Landecho, Marqués de Bolarque.

Ambas personalidades, así como sus relevante méritos y servicios, son de sobra conocidos para que desde aquí tratemos de hacer su semblanza. Nos asociamos sincera y muy cordialmente a las innumerables felicitaciones que con motivo del galardón que les ha sido concedido están recibiendo el Marqués de Bolarque y don Andrés Moreno.

○ Con los máximos honores, y después de una dilatada vida al servicio del Banco Popular Español, ha sido jubilado recientemente su Director general D. Domingo Sastre, persona estimadísima en el ámbito de la Banca española.

○ Con la participación de trece naciones, entre las que figura España, se ha celebrado este año en Lión y Dijón (Francia) el XIV Congreso Internacional de las Asociaciones de Antiguos Alumnos de los Estudios Superiores de Comercio.

Fueron presentados y discutidos numerosos e interesantes trabajos, y entre ellos diversos informes sobre la organización de las enseñanzas comerciales superiores en España (comunicación de nuestro Ministerio de Educación Nacional), Suecia, Italia, Bélgica y Portugal.

○ En nombre de una Sociedad a constituir, se ha solicitado autorización para instalar en Barcelona una fábrica de vehículos auto-

tractores de tipo ligero (unos 500 al año) de aplicación principalmente rural. El capital será de 5.000.000 de pesetas, y la maquinaria y las materias primas, nacionales.

○ Una importante hidroeléctrica gallega proyecta instalar una línea de alta tensión (15.000 voltios) con cinco ramales, para alimentar con este sistema ocho estaciones transformadoras situadas en las provincias de Coruña y Lugo, para ampliar y mejorar sus servicios. El material será de construcción nacional.

○ En Barcelona, una fábrica de productos químicos, colorantes y curtientes, piensa ampliar su producción con la de polifosfatos alcalinos y fosfatos ultra-ácidos de cinc, hierro y manganeso (200 y 30 toneladas anuales, respectivamente), empleando maquinaria nacional de un coste de cerca de 200.000 pesetas.

○ Una Compañía hidroeléctrica tiene solicitada autorización para ampliar su subestación transformadora de San Miguel de Basauri hasta una potencia de 170 MVA, importando al efecto transformadores, compensadores, etc., por un valor total de cerca de 50 millones de pesetas.

○ Una firma barcelonesa de preparaciones farmacéuticas proyecta ampliar su industria con la instalación de los elementos precisos para obtener globulina y vitamina T y sus derivados. El coste será de 800.000 pesetas, y el material, de construcción nacional.

○ La CAMPSA ha recibido la oportuna autorización para ejecutar las obras de tendido de tubería para la carga y descarga de combustibles líquidos entre el dique de Levante del puerto de Almería y su nueva factoría en la misma plaza.

○ También se ha autorizado a la Compañía Española de Petróleos, S. A., para instalar en el puerto de Santa Cruz de Tenerife

siete tanques para combustibles líquidos y las tuberías de unión entre ellos y el dique muelle del Este y la refinería de la Compañía.

○ La Compañía Valenciana de Cementos Portland ha recibido dos autorizaciones para ampliar sus fábricas. La primera, para ampliar en 90.000 toneladas anuales la capacidad de producción de su fábrica de Buñol, que ahora es de 204.000 toneladas anuales, mediante la instalación de dos hornos verticales "De Koll", de 45.000 toneladas anuales de capacidad cada uno. La segunda, para su fábrica en San Vicente de Raspeig (Alicante), con un coste de 5 millones de pesetas (incluyendo 4 millones para diversa maquinaria de importación), y con empleo de menudas de antracita como combustible.

○ Fuerzas Eléctricas de Cataluña, S. A., ha recibido autorización para instalar en Badalona-San Adrián de Besos una central térmica de 90.000 KW., para quemar fuel-oil o carbón pulverizado y suministrar energía a las redes de la región catalana.

○ Se proyecta en Barcelona la instalación de una nueva industria de fábrica de ácido láctico por fermentación de algarrabas, con un capital de un millón de pesetas, maquinaria nacional y una capacidad de 12.000 litros mensuales a una concentración del 50 por 100.

○ Una fábrica catalana de correas de transmisión tiene el propósito de ampliar su producción con nuevos tipos superadherentes, empleando maquinaria nacional.

○ Otra fábrica, también catalana, de géneros de punto, ha solicitado autorización para instalar un nuevo telar de fabricación extranjera, para producir 3.000 kilogramos anuales de tejido elástico indermallables de algodón, rayón y goma.

○ Con un coste de 1.200.000 pesetas y maquinaria nacional, una industria catalana de tintes y aprestos proyecta ampliar su producción de tejidos para caballero y señora, de 1.500.000 a 1.900.000 metros, con los aumentos consiguientes en las de desmote y tinte.

○ Una central eléctrica asturiana tiene solicitada autorización para ampliar con un nuevo transformador; con un coste de pesetas 7.700.000, su subestación de intemperie en Ujo, empleando material nacional.

○ En la misma provincia, otra firma proyecta instalar una línea general y varios ramales a 15 kilovatios, más 10 estaciones transformadoras, para suministrar corriente a baja tensión a varios Ayuntamientos, con material igualmente nacional.

○ Otra Compañía eléctrica gallega tiene el proyecto de instalar en La Coruña una nueva estación transformadora a base de dos unidades de 250 kilovatios cada una a 15.000/3.000/220 voltios, alimentada por dos cables subterráneos, empleando material nacional.

○ Una firma valenciana de frío industrial tiene solicitada autorización para instalar tres nuevos compresores de 61.800 frigorías cada uno y 16 cámaras frigoríficas nuevas, de una capacidad total de 4.341 metros cúbicos, empleando material nacional.

○ Se ha autorizado a D. Fernando Freija, en nombre de una Sociedad a constituir, la instalación en Madrid de una nueva industria de fabricación de naftenatos metálicos.

○ También ha recibido autorización la firma Productos Pirelli, S. A., para ampliar su industria, establecida en Villanueva y Geltrú, con la fabricación de artículos de material plástico.

○ La Hidroeléctrica Española, S. A., ha recibido autorización para instalar una línea de transporte de fluido a 132.000 voltios de tensión nominal, de una longitud de casi 22 kilómetros, entre su subestación del Grao, de Castellón, y el apoyo 274 de la línea Quart-Artana, de la Compañía de Luz y Fuerza de Levante, Sociedad Anónima, con la que enlaza en el término de Vall de Uxó.

○ La Papelera Guipuzcoana de Cicuñaga, S. A., ha sido autorizada para ampliar su industria de fabricación de papel celulósico transparente mediante la instalación de una cuarta máquina y la maquinaria complementaria para la fabricación de la celulosa.

○ La Compañía Asturiana de Tubos, S. A., ha sido autorizada para ampliar su industria de tubos soldados en La Felguera.

○ A edad muy avanzada ha fallecido recientemente en Cáceres D. Eloy Sánchez de la Rosa, Presidente del Consejo de Administración de la Banca Sucesores de Clemente Sánchez, S. A. Enviamos a su familia el testimonio de nuestro más sentido pésame.

○ Una central térmica para el suministro de la población ha sido inaugurada en Yecla. Consta de dos grupos motores Diesel,

con dos alternadores de 200 caballos, capaces para una producción de 300 kilovatios-hora.

○ Ha sido elevado a la Superioridad un proyecto solicitando la instalación en La Coruña de una factoría bacaladera con capacidad de producción de unas 30.000 toneladas anuales.

○ Ha sido concedida autorización para que la hojalata importada en régimen de admisión temporal pueda ser exportada transformada en envases conteniendo conservas u otros productos fabricados por el propio beneficiario de la cuenta, aunque la operación de reexportación la realice persona distinta del titular de la cuenta.

## DISPOSICIONES OFICIALES

AGRICULTURA.—Decreto de 7 de septiembre ("B. O." del 26), aprobando el Plan General de Colonización de la zona baja de Vegas del Guadalquivir en la provincia de Jaén.

AGRICULTURA.—El "B. O." del 5 de octubre publica la Circular número 17, de 24 de septiembre, del Servicio de la Patata de Siempra, dando normas que han de regir el comercio de la patata de siempra en la campaña 1954-55.

AGRICULTURA.—Orden de 30 de septiembre ("B. O." de 7 de octubre), disponiendo la realización de siembras de trigo y cultivos forrajeros para el año agrícola 1954-55.

GOBERNACION Y AGRICULTURA.—Dos Ordenes de 22 de septiembre ("B. O." de 2 de octubre), conjuntas de ambos Departamentos, resolviendo los concursos para la adjudicación de Centrales Leñeras en Zaragoza y Córdoba.

COMERCIO.—Orden de 15 de septiembre ("B. O." del 26), concediendo autorización para que la hojalata importada en régimen de admisión temporal pueda ser reexportada, una vez transformada, por persona distinta del titular de la cuenta.

COMERCIO.—Orden de 24 de septiembre ("B. O." del 29), sobre inspección de licencias de importación y exportación.

COMERCIO.—Orden de 21 de septiembre ("B. O." de 6 de octubre), haciendo extensiva la del 8 de julio de 1953, que concedió el beneficio de las primas a los buques de la Naviera de Exportación Agrícola, S. A., al buque nombrado "Benisaret".

INDUSTRIA.—Orden de 18 de septiembre ("B. O." del 27), sobre distribución de la energía eléctrica de las Centrales Térmicas acogidas a la fórmula B.

INDUSTRIA.—Orden de 23 de septiembre ("B. O." del 28), prorrogando hasta el 31 de diciembre de 1956 la reserva provisional a favor del Estado para hidrocarburos fluidos, establecida por Decreto de 12 de diciembre de 1952.

OBRAS PUBLICAS.—Orden de 21 de septiembre ("B. O." de 4 de octubre), abriendo concurso para la explotación de la red interurbana de tranvías de cercanías de Valencia.

SECRETARIA GENERAL DEL MOVIMIENTO.—Decreto de 2 de octubre ("B. O." del 7), por el que se dictan reglas para proteger la producción y el trabajo artesanos.

TRABAJO.—Orden de 25 de septiembre ("B. O." del 29), aprobando los Estatutos de diversas Mutualidades Laborales.

## IBEROAMERICA

○ El Banco Central de Argentina ha autorizado la importación de textiles industriales, fibras, instrumentos quirúrgicos, ácidos industriales, pinturas, barnices y fertilizantes por un importe de 22,1 millones de pesos.

Estos productos se importarán de Holanda, Brasil, Austria y Bélgica.

○ Una Delegación comercial argentina ha llegado a Budapest para estudiar las posibilidades comerciales entre los dos países.

○ La Compañía Paulista de Celulosa va a construir en el Brasil una fábrica de celulosa, cuyo coste será de 180 millones de dólares, y utilizará la madera de eucalipto como materia prima.

○ En los primeros ocho meses de este año, el valor de las exportaciones de café venezolano ha sido de 62.376.002 bolívares, correspondientes a 17.505.026 kilos.

○ La exportación de algodón brasileño en los primeros nueve meses del presente año ha cuadruplicado la cifra del mismo período del año anterior, al llegar a 100.000 balas, contra 25.000.

ANUNCIENSE EN

LEA USTED TODOS LOS SABADOS

Y SU PUBLICIDAD SERA UN EXITO

**BANCO MERCANTIL E INDUSTRIAL****CAPITAL: 100 MILLONES DE PESETAS****M A D R I D****Alcalá, 31. = Caballero de Gracia, 32/34.**

AGENCIAS URBANAS:

**Av. de José Antonio, 34.-Goya, 44.-Duque de Alba, 7****Av. Reina Victoria, 10.-Puerta de Toledo.-Pl. Legazpi.****BARCELONA SEVILLA MURCIA****Via Layetana, 59 Sierpes, 24 Pl. Santa Catalina, 4**

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

**EXTRANJERO**

○ La paga por hora de los obreros industriales, en Suecia, ha aumentado en 207 por 100 para los hombres y en 239 por 100 para las mujeres, en el período de catorce años de 1939 a 1953.

○ La política económica de mantener el poder adquisitivo y la demanda, propugnada primero por Keynes, parece haber sido aceptada ahora, en mayor o menor extensión, por todas las naciones, ha dicho recientemente el conocido economista sueco, profesor Bertil Ohlin.

Una consecuencia de esta política es que las fluctuaciones de las curvas de producción y ocupación de la mano de obra son menos pronunciadas que antes, manteniéndose además un nivel más alto. Si realmente las crisis económicas mundiales no volvieran a repetirse, como ahora, parece probable, aunque nadie pueda asegurarlo, esto llevaría consigo, seguramente, enormes consecuencias políticas dice el profesor Ohlin.

○ La firma Warwick Wax Co., subsidiaria de la Sun Chemical Corporation, ha anunciado haber conseguido una nueva cera basada en la caña de azúcar, y cuya producción se encuentra ahora en pleno auge.

○ Una firma británica, que asegura ser la más antigua del mundo en la industria de fabricación de artículos plásticos mediante moldeado por compresión, va a instalar una nueva máquina para revestir el papel con polisteno. Con el nuevo material se fabricarán sacos y otros envases para cemento, harina y otros géneros.

○ Para identificar el país de origen del opio aprehendido por las Autoridades competentes, la Organización de las Naciones Unidas ha ideado una combinación de ensayos químicos y físicos que comprende el examen del producto sometido a la luz ultravioleta, la cristalización química y la averiguación del contenido de codeína, así como un ensayo calorimétrico en el que el opio se calienta en un ácido mineral diluido, y su color se estudia en un espectroscopio. Según los técnicos, los resultados permiten averiguar, sin error alguno, la procedencia del producto analizado.

○ Los países del "Pool" europeo del carbón y del acero produjeron 3.672.000 toneladas de acero bruto en el mes de agosto último, contra 3.818.000 toneladas en julio y el promedio mensual del pasado año de 3.303.000 toneladas. El volumen de producción durante los ocho primeros meses del año en curso fué de 27.772.000 toneladas, o sea 4,1 por 100 sobre la cifra del pasado año en este mismo período, que sumó 26.661.000 toneladas. La producción de acero durante los ocho primeros meses de este año se calcula en 159.177.000 toneladas, contra 155.786.000 toneladas en el pasado año.

○ Los fabricantes franceses han sido autorizados a reajustar sus precios de venta respecto al aumento de impuestos que incluye la reforma fiscal de 1 de julio último. En esta fecha, el impuesto de producción del 15,35 por 100 quedó sustituido por el llamado "impuesto sobre el valor añadido", de cuantía del 16,86 por 100, aunque los productores no quedaron autorizados a efectuar aumentos en sus precios de venta, siempre que al efectuar dicho reajuste los precios avanzasen sobre el nivel cotizado en 9 de febrero del presente año.

○ El volumen medio de producción de la industria sueca, en el primer semestre de 1954, fué superior en un 5 por 100 al de igual período del año pasado.

○ La Auto Unión Works, de Dusseldorf, acaba de producir una nueva moto "scooter", de 75 c. c., que recibirá el nombre de "DKW Hobby", con cambio de marcha de preselector. Su velocidad máxima es de 60 kilómetros por hora, y su coste de 850 marcos.

○ Según los técnicos de la firma De Havilland, los trabajos a que obligó el Comet durante los cinco años de vuelo han tenido un valor enorme en el desarrollo y perfeccionamiento de otros aviones, y han ayudado también a perfeccionar el motor de reacción Gyron H4, del que empiezan a conocer algunos detalles. El nuevo motor es resultado de varios años de intenso trabajo y experimentación. Se trata de un turbomotor del tipo de compresor axial que a su poco peso une una sencillez y una potencia excepcionales. Se asegura que se trata de un nuevo tipo de propulsión para los cazas, que requieren una potencia tremenda para el ascenso casi vertical a la estratosfera y para la intercepción supersónica en vuelo horizontal.

○ La Compañía Air Finance, fundada el pasado año para ayudar a la industria aeronáutica del Reino Unido en el comercio de exportación, concediendo facilidades de crédito a largo plazo a los compradores extranjeros, ha facilitado parte de los fondos para financiar el reciente pedido de 40 aviones de línea Vickers Viscount, de turbopropulsión, recibido de la Compañía norteamericana Capital Airlines, que importa una cantidad equivalente a más de 1.600 millones de pesetas. Se desconocen, hasta ahora, las condiciones de esta operación de crédito.

○ Los fabricantes de acero japoneses realizan esfuerzos gigantescos—incluyendo la reducción de sus precios—a fin de promover sus exportaciones, en vista de la depresión del mercado nacional. El Ministerio de Comercio informa que en el mes de agosto los contratos firmados para la exportación de hierro y acero sumaron 193.358 toneladas, contra 158.560 en julio. La cifra de agosto es la más alta desde marzo de 1951, en que se vendieron grandes partidas a Inglaterra.

Aclara el Ministerio que una de las principales causas para el aumento de las exportaciones en estos últimos meses ha sido la política de escasez monetaria, que ha hecho reducir las necesidades del país, acelerando la financiación.

○ Durante la primera mitad del año en curso, el valor de las importaciones malayas se elevó a 174 millones, y el de las exportaciones a 162 millones, lo que supuso un déficit de 12 millones, contra el déficit de 10 millones durante el mismo período del año pasado. Han sido causas principales de esta depresión del comercio exterior la depresión de los precios de las mercancías más representativas, tales como el caucho y el estaño.

**Bibliografía**

ORGANIZACION PARA PEQUEÑAS Y GRANDES EMPRESAS, SEGUN LA MODERNA PRACTICA NORTEAMERICANA.—Editorial, Dirección y Productividad. Barcelona.

Indudablemente constituye esta obra una guía práctica y segura en ese arte maravilloso de la organización, tan carente todavía entre nosotros de obras que, como la presente, ponga a nuestro alcance las técnicas más recientes y eficaces que se vienen siguiendo en los Estados Unidos de Norteamérica, en donde los sistemas de dirección de las Empresas han sido desarrollados, en el curso de los últimos años, mediante una estrecha colaboración entre la ciencia y la práctica. Dichos sistemas modernos de organización, y dirección han sido adoptados en U. S. A. en Empresas grandes, medianas y pequeñas con los más halagüeños resultados, como lo prueba la actual situación de preponderancia de los "States", que hay que reconocer no se ha originado por casualidad. Este libro nos hace ver clara y prácticamente que en el terreno de la organización y dirección de Empresas podemos aprender mucho de Norteamérica, tanto en lo fundamental como en las cuestiones de detalle, y puede ayudarnos en alto grado, por su adaptación a nuestra psicología y modo de ser, en la aplicación de los sistemas más prácticos y modernos, que permiten la explotación de Empresas con la eficiencia y productividad necesaria en las circunstancias actuales. Adivinamos que esta obra, por sus cualidades prácticas, será acogida con justificado entusiasmo por los directores y Jefes de Empresas que deseen tener una visión concentrada y actualizada de la materia que en forma magistral y tan clara expone en este libro el experimentado Dr. Wisbert.

## BANCO ESPAÑOL DE CREDITO

Domicilio social: ALCALA, 14 - MADRID

Capital desembolsado. 371.250.000,— ptas.  
Reservas . . . . . 513.146.012,77

### 467 Dependencias en España y Marruecos

Ejecuta bancariamente toda clase de operaciones mercantiles y comerciales.

SERVICIO DE EXTRANJERO

Cedaceros, 4 Madrid.

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

SERVICIO NACIONAL DEL TRIGO  
LIBRETTAS 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.

#### DEPENDENCIAS DE LA PROVINCIA DE MADRID

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

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

## "GRUPO EQUITATIVA"

### FUNDACION ROSILLO

LA EQUITATIVA (Fundación Rosillo) VIDA.  
LA EQUITATIVA (Fundación Rosillo) RIESGOS DIVERSOS y LA EQUITATIVA HISPANO AMERICANA DE REASEGUROS

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

#### EJERCICIO 1953

Capital y reservas técnicas y libres .....	614.789.088
Total de primas recaudadas .....	222.265.261
Pagos efectuados a los asegurados hasta el 31-12-53 .....	800.054.200
Beneficios pagados a los asegurados de Vida .....	59.802.774
Activo, suma .....	732.389.709,28

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

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

Aprobado por la Dirección General de Seguros



## Banco Exterior de España

ENTIDAD OFICIAL DE CREDITO

Especializado en toda clase de operaciones de comercio exterior

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

OFICINAS CENTRALES:

CARRERA DE SAN JERONIMO, 36.—MADRID

SUCURSALES Y AGENCIAS

Agencia Urbana en Madrid: Goya, número 41.

#### PENINSULA

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

#### ISLAS CANARIAS

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

#### AFRICA

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

#### FILIALES EN EL EXTRANJERO

##### BANCO ESPAÑOL EN PARIS

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

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

Marsella: 28, Cours Lieutaud.

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

##### BANCO ESPAÑOL EN LONDRES

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

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

Liverpool: 6, Victoria Street.

##### BANCO ESPAÑOL EN ALEMANIA

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

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

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