

ESPAÑA Económica

Fundado en 1893

Madrid, 14 de agosto de 1954.

Año LVII. Núm. 2.921

SUMARIO

Estabilidad económica.

NOTAS Y COMENTARIOS

La flota mercante.
El programa de ayuda americana.
La nueva Río Tinto.
Un convenio internacional del aceite de oliva.
La crisis económica y la Bolsa.
La actividad comercial internacional.
La ingenuidad "descartelizadora".
Junta general de Gas y Electricidad, S. A.

CORRESPONDENCIA

Carta de Cataluña.
Carta de Levante.
Carta de Francia.
Carta de Alemania.

LOS MERCADOS DE PRODUCTOS

Mercurio. — Acero. — Estaño. — Cobre. —
Aluminio. — Niquel. — Molibdeno. — Tungsteno. — Caucho. — Café. — Productos resinosos. — Vinos. — Aceites. — Fletes.

LOS MERCADOS DE VALORES

Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao; París, Londres, Nueva York y Zurich. — Bolsines de Sevilla, Valencia, Vigo y Zaragoza.

DIVISAS Y METALES PRECIOSOS

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

BANCOS

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

AGENDA DEL RENTISTA

Juntas generales. — Dividendos e intereses. — Suscripciones. — Admisión de valores. — Amortizaciones. — Fusiones. — Cambio de nombre. — Resultados de Empresas.

EL MUNDO AL DIA

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

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

SUSCRIPCION Y VENTA

ESPAÑA, PORTUGAL E IBEROAMERICA

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

EXTRANJERO

Año: 250 pts.; Corriente: 10 pts.

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

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

ESTABILIDAD ECONOMICA

Hablar de estabilidad económica vale tanto como decir normalidad económica. Y claro está que estabilidad y normalidad no significan que la economía permanezca estacionaria, sino que desaparezcan esas bruscas fluctuaciones, que se traducen, unas veces, en escasez de bienes e inflación monetaria y, otras, en excesiva abundancia y crisis de mercado para muchos productos. Esto es: que normalidad, estabilidad y prosperidad significan que el astro más importante que gira en el cielo económico, los precios, sigan su órbita, sin las alzas inmoderadas que origina la escasez e inflación, ni las bajas ruinosas procedentes de la falta de mercados. Cuestión de equilibrio, por tanto.

Desde que Newton expuso su doctrina de la gravitación universal, que explica de manera sencilla todos los movimientos celestes, han sido muchas las ideas similares que se han adaptado a los campos más diversos de la complicada vida humana. Montesquieu creyó encontrar en la división de poderes el sistema de contrapesos que había de mantener en su órbita a todos y cada uno de los factores que juegan en la vida política de los pueblos; y lo mismo Bismarck y Gorztchakoff, al restablecer entre ambos el equilibrio europeo, que los conferenciantes de Ginebra, en todos los asuntos humanos se va buscando siempre el fiel de la balanza.

No es precisamente en la vida económica en la que se libran las gentes de andar por el alambre; muy al contrario, lo mismo que el balance de la contabilidad por partida doble crea un delicadísimo mecanismo que hace depender todas las cuentas unas de otras de modo que la más simple alteración de una se acusa inmediatamente en el balance, el sistema económico, todo él, es un conjunto de atracciones y repulsiones, de avances y retrocesos, de alzas y bajas originadas por una serie de factores entre los que hay que buscar la posición de equilibrio. Pero, al igual que el sistema planetario, los sistemas económicos tienen un centro alrededor del cual giran todos los demás elementos; que es, para la gravitación económica, la política que en relación con la economía adopte y siga el Gobierno respectivo. Esta es la que condiciona la trayectoria a seguir por los precios, problema primordial en la vida de los pueblos: la órbita en que cada uno se mueve es la resultante de una serie de factores influenciados todos por la política económica. De ésta depende, en efecto, la mayor o menor presión fiscal, que es causa del incentivo para el trabajo o de la tendencia a alejarse de él y buscar refugio en los escalafones; de las facilidades o dificultades que haya para lanzarse a producir, dependerá la competencia en los mercados, la abundancia o escasez de productos que determina la oferta total; como de la política monetaria depende la abundancia o escasez de medios de pago y, por tanto, la demanda total en los mercados. Cada uno de estos factores es una fuerza que obra en el sentido que le corresponde, condicionando la trayectoria a seguir por los precios. El equilibrio, la estabilidad, la normalidad, se consideran logrados cuando éstos no tengan más fluctuaciones que las estacionales.

No precisan grandes esfuerzos para comprender que las dos mayores atracciones y repulsiones que sufren los precios dependen de la demanda total y de la oferta total de bienes y servicios; y, por tanto, que a caldear estos dos astros de primera magnitud y mantenerlos dentro de su órbita debe dirigirse el sol de la política económica. Todos los demás factores o ejercen influencia secundaria o como verdaderos satélites la tienen sólo a través de la que ejercen sobre esos dos astros de primera magnitud. La comparación de la renta nacional, el índice general de precios y la circulación fiduciaria comprueban el aserto, por lo que a nuestra Patria se refiere.

	Renta	Circulación	Índice 1939 = 100
1945	65.503	19.060,5	293,8
1950	151.737	31.660,6	393,9
1951	233.851	36.238,8	505,6
1952	250.340	38.493,8	510,0
1953	—	38.757,6	546,2

Vemos que de 1945 a 1950 la circulación fiduciaria se multiplica por 1,66 si los demás factores hubieran permanecido constantes, ese debiera ser el multiplicador del índice de precios; y como éste pasa 393,9, lo que implica su multiplicación por

1,93, indica que los medios de pago han crecido en mayor proporción que los productos. Parte por el aumento de producción, parte por su mayor valoración, la renta se aplica un coeficiente de 2,31; con pequeñas variantes, este mismo fenómeno se repite en 1951; y en 1952 el impacto sobre los precios es menor que el aumento de la circulación fiduciaria, o sea que el crecimiento de la producción ha podido más que la inercia del alza de precios. Estos en ese año se multiplican por 1,008, lo que prácticamente prueba que están estabilizados y logrado el equilibrio entre demanda y oferta. Aunque no se conocen aún los datos de la renta nacional en 1953, pero habida cuenta de las circunstancias meteorológicas adversas, es de prever que la producción total no alcance las cifras del año anterior, lo que justifica que para una circulación estabilizada los precios hayan tenido una nueva elevación.

La revista inglesa *The Financial Times* recogía hace algún tiempo la noticia de que el número de turistas que visitaron España en 1953 alcanzaría la cifra de los dos millones, lo que coloca a nuestro país en el tercer lugar de los países favorecidos por el turismo; y atribuía, en parte, este éxito a los precios españoles, que calcula, para los hoteles, en 33 ó un 50 por 100 más reducidos que los de categorías análogas en Italia y en Francia. Claro que al comparar los precios de naciones diferentes, es necesario saber la paridad a que se estiman las respectivas monedas, sin lo cual no hay parangón posible. Pero puesto que el turista encuentra ventaja, es indudable que, al cambio efectivo, son nuestros precios más moderados que los del extranjero. La lucha titánica sostenida para contener las alzas no ha resultado estéril, y la estabilidad se ha logrado a un nivel más bajo que fuera de España. Es cierto que algunas producciones están todavía fuera de esa estabilidad; las Empresas eléctricas, por ejemplo, todavía no han llegado a su órbita de precios acomodada a la oferta y la demanda, únicos determinantes reales de la trayectoria. Por otra parte, el alza de precios registrada en 1953 indica la poca elasticidad de nuestra economía frente a los factores adversos. Todos los estudios sobre la situación económica nacional que se realizan actualmente, acusan la nota de estabilidad. Sin embargo, como todo lo que sea equilibrio, basta que una pequeña fuerza exterior actúe sobre el sistema para dar con él en tierra.

Un recelo, no obstante, parece que puede irse despejando, y es el rumor fatídico sobre la posibilidad de que las inversiones americanas en España fueran a ser motivo de inflación y nuevas alzas de precios. Es un fenómeno extraño y, a pesar de todo, harto frecuente en la psicología colectiva. Durante largo tiempo ha estado sonando, como un grito de angustia, que nos faltaban divisas, que nuestra recuperación marchaba lenta porque no era posible importar ni los elementos precisos para las industrias de cabecera, ni los bienes de consumo indispensables para compensar el déficit de nuestra producción, ni las primeras materias para el resurgimiento industrial que se iniciaba, ni los abonos de que tan necesitada estaba la agricultura. Y en el momento preciso en que los dólares estaban ya de viaje y se les veía de cerca con una nada más que relativa abundancia, se empezaba a tenerles miedo, como si su aparición hubiera de ser motivo de desequilibrio y nuevo desbocarse de la demanda para pujar los precios al alza.

Las afirmaciones en sentido contrario del elemento directivo han sido, eran, algo más que un optimismo exagerado. No había amenaza de inflación y se tomaban las precauciones para evitar la que

BANCO DE VIZCAYA

Fundado en 1901

Casa Central: BILBAO, Gran Vía, 1.

Capital escriturado.....	300.000.000 de p.s.
Desembolsado	286.630.000 »
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 1.231.)

podiera producirse. Si algo podía justificar el temor, es la consideración de la importancia tan extraordinaria que para la vida nacional tiene que los precios recorran su ciclo anual sin más variaciones que las estacionales. Sus alteraciones tienen la misma gravedad, para la economía, que los cometas que se presentan en la vida astronómica y de los que se ignora su trayectoria y el cataclismo que pueden ocasionar. Por tanto, cuando después de los trastornos que ocasionan los conflictos bélicos se llega nada más que a una relativa ordenación económica, en que cada factor va encajando en una rotación estable, es preciso a toda costa evitar cualquier alteración. Ahora bien; la ayuda económica norteamericana, en su aspecto económico, que es el que interesa para esta cuestión, venía respaldada por productos americanos; y si éstos exigen una contrapartida en pesetas, si este aumento se calcula debidamente, no puede producir más efecto que aumentar en proporciones matemáticamente iguales la renta nacional en productos, que son los que vienen de fuera, y las pesetas que dentro se hace necesario poner en circulación. Esto en caso de que fuera preciso recurrir al aumento de la circulación fiduciaria para contrapesar los dólares. Mientras ambas partidas, dinero circulante y bienes, suban o bajen paralelamente, los temores son infundados. Solamente en el caso de que la entrada de bienes fuera sólo de los de consumo, y por tanto fácilmente perecederos, podría originarse inflación si al desaparecer las importaciones siguiera actuando sobre el mercado la mayor masa de medios de pago.

El secreto, pues, del buen empleo de las inversiones americanas es dedicarlas a bienes capital, que, una vez enraizados en el país, son fuentes de nuevos bienes y producen lo necesario para consumir o para exportar. Es la forma de que las dos fuerzas que eternamente condicionan la gravitación económica y, por ende, la trayectoria de los precios, los medios de pago y los bienes disponibles, no sufran alteraciones que repercutan en aquéllos. Estaba, por tanto, en nuestra mano, en la mano de los rectores de la economía, que la ayuda no perturbara el equilibrio logrado hasta el momento; bastaba para ello obrar con prudencia en el empleo de la misma.

Las mismas causas producen siempre los mismos efectos. La Alemania occidental ha recibido ayuda y la ha empleado con discreción y prudencia. El resultado ha sido una recuperación como no había sido lograda en la historia por ningún país y que ha asombrado al mundo. Francia ha recibido también ayuda extranjera, acaso en mayor medida que Alemania, y obsesionada con elevar el nivel de vida de su población, su recuperación es mucho más lenta y la inflación ha perturbado la vida sin límite ni brújula.

La estabilidad lograda por nuestra economía es lo suficientemente sólida para que no se perturbe si no se hace indebidamente uso de los bienes que entran. Si presenta rigidez ante la adversidad, ha podido, en cambio, importar lo que ha necesitado para que ni falten productos ni haya grandes subidas de precios. Esto se facilitará más que se dificultará con las inversiones ya en marcha.

BANCO IBERICO

Av. José Antonio, 18.

MADRID

Capital. 35.000.000 de ptas.

Reservas. 16.500.000 »

TODA CLASE DE OPERACIONES BANCARIAS

Dirección Telegráfica:

BANKIBER

Tel. 21 10 70 (8 líneas.)

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.431)

Notas y comentarios

La flota mercante.

La condición de península, ni la de isla siquiera, pueden justificar una flota mercante. La base de ésta ha de ser un tráfico propio o ajeno de volumen, estabilidad y porvenir capaz de garantizar—aparte del interés razonable—la amortización de los capitales y la renovación de las unidades. Estas dos exigencias son cada día más duras ante el también cada día más rápido progreso para los que incluso pudieron con la carga de aquélla. Pero puede llegar el día en que haya quien se vea forzado a renunciar a esta actividad, por desaparición o absorción, ya que el futuro parece de la gran Empresa privada, de grandes posibilidades y ámbito, o de la familiar—únicas capaces de afrontar y adaptarse a las circunstancias, que van acentuándose.

El inteligente y dinámico titular de Comercio ha anunciado que se va a renovar nuestra flota. En realidad, se viene ya incluso modernizando. Pero, metidos a dirigir, lo primero que parece razonable es que un Departamento de Comunicaciones y Transportes lleve la gerencia coordinada de los mismos. Al comercio y al ciudadano le interesa que la mercancía y el viajero discurran a través de las combinaciones más rápidas y, además de económicas, baratas.

Se debe suponer que para esas renovaciones existirán fondos, producto de los tiempos de un pasado próximo de fletes altos logrados con unidades viejas, sin duda alguna, pero eficientes y prácticamente un regalo. Y por añadidura, reservas estatutarias y por primas no consumidas, etc., que vendrán "al pelo" en su nunca más adecuada aplicación.

Pero será preciso—siempre dentro del planismo—abordar el problema de la multiplicidad de astilleros y navieros protegidos. Porque el tiempo que se vislumbra con catástrofe del tipo de la que unos desean y otros temen, o de otra que pocos querrán vivir, exige hasta intentar romperse un poquito la cabeza por hacer lo que pueda encauzar la que sea.

Ese apego a lo caduco e inútil es el mejor síntoma de la decadencia occidental. Es lo que ha traído tanta batalla para algo nuevo y adecuado al fin.

Ni la renovación del equipo flotante ni la de los restantes es nada si no se está en una política sincronizada con la evolución. Y de ésta no hay sólo los mayores ni los mejores síntomas del lado visitable de los telones, las cortinas y los paralelos.

Volviendo, de todos modos, a nuestra flota mercante extraña, que dependa, en el 50 por 100 de la militar y de sus hombres. El titular de Comercio sabe que nuestro país es de navegantes, que ni hoy reciben en las Escuelas existentes la preparación que deberían tener, ni es de entre ellos de entre los que salen los asesores de la política naval, mercantil, de astillero, de puerto y de nave, amén de la de tráfico.

El programa de ayuda americana.

La Dirección General de Cooperación Económica, de la Subsecretaría de Economía Exterior (Ministerio de Asuntos Exteriores y Comercio), publicará desde ahora (*B. O.* del 8 de agosto) anuncios expresando los lugares donde las Entidades interesadas en presentar ofertas correspondientes a las subautorizaciones concedidas con cargo al programa de ayuda americana a España pueden recoger los oportunos pliegos de condiciones.

En las Oficinas de la citada Dirección General (calle de Goya, 5) se pueden obtener los pliegos de condiciones para las subautorizaciones siguientes:

Autorización 52-760-00-4.259. Subautorización 4.259-1.—Trenes para laminación en frío de chapa de acero e instalaciones auxiliares, por valor de 3.903.000 dólares, para Altos Hornos de Vizcaya, Sociedad Anónima.

Autorización 52-930-00-4.260. Subautorización 4.260-1.—Servicios técnicos por valor de 109.000 dólares, para Altos Hornos de Vizcaya, S. A.

Autorización 52-591-00-4.253. Subautorización 4.253-1.—Cartón aislante, por valor de 6.000 dólares, para General Eléctrica Española, S. A.

Autorización 52-660-00-4.248. Subautorización 4.248-4.—Chapa negra fina, por valor de 85.800 dólares, para General Eléctrica Española, S. A.

Autorización 52-640-00-4.250. Subautorización 4.250-2.—Cinta de

mica negra, por valor de 2.850 dólares, para General Eléctrica Española, S. A.

Autorización 52-740-00-4.290.—Un circuito de transportadoras y accesorios, por valor de 15.000 dólares, para la Empresa Nacional de Autocamiones, S. A.

Autorización 52-750-00-4.267.—Máquinas-herramientas, por valor de 267.000 dólares, para la Empresa Nacional de Autocamiones, Sociedad Anónima.

Autorización 52-602-00-4.232.—Ferrocromo, por valor de 80.750 dólares, para el Consejo Ordenador de Minerales Especiales de Interés Militar.

Autorización 52-602-00-4.233.—Ferromanganeso, por valor de 213.750 dólares, para el Consejo Ordenador de Minerales Especiales de Interés Militar.

Autorización 52-650-94-4.231.—Mineral de manganeso, por valor de 308.750 dólares, para el Consejo Ordenador de Minerales Especiales de Interés Militar.

Autorización 52-698-00-4.234.—Cromo metálico, por valor de dólares 12.350, para el Consejo Ordenador de Minerales Especiales de Interés Militar.

Autorización 52-650-00-4.235.—Mineral de cromo, por valor de 68.400 dólares, para el Consejo Ordenador de Minerales Especiales de Interés Militar.

Autorización 52-604-00-4.236.—Azufre, por valor de 118.750 dólares, para Sniace.

Subautorización 4.241-6.—Hojadelata, por valor de 95.000 dólares, para el Grupo Autónomo de Exportadores de Aceite de Oliva y Orujo, Sindicato Nacional del Olivo.

Subautorización 4.241-5.—Hojadelata, por valor de 47.500 dólares, para el Grupo de Industrias Cármicas, Sindicato Nacional de Ganadería.

La nueva Río Tinto.

El *B. O. del Estado* del 20 de julio publicó, entre otras Ordenes, la que sigue:

"Un importante grupo financiero español ha llegado a un convenio con la Compañía de Río Tinto Limitada, con arreglo al cual se constituirá una Sociedad Anónima española, a la que Río Tinto Limitada venderá todos los bienes que constituyen sus negocios mineros e industriales en nuestro país, a condición de participar con una tercera parte, como máximo, en el capital de la futura Empresa; considerando que con la realización de este proyecto pasará a depender de una Sociedad española tan importante asunto y que el artículo 9.º de la vigente ley de Minas si bien establece el 25 por 100 como límite máximo normal de participación extranjera, en los casos que así lo aconseje el interés nacional y mediante acuerdo adoptado en Consejo de Ministros, faculta para que se aumente la proporción de lo perteneciente a extranjeros, aun cuando siempre deberá ser de españoles al menos el 51 por 100 del capital social, se estima procedente autorizar que en la Sociedad de referencia pueda tener el capital extranjero una participación de hasta la tercera parte del total.

En una circular dirigida a los accionistas, el Consejo de Administración de la Compañía de Río Tinto ha dado a conocer los detalles referentes a la venta de tres cuartas partes de los intereses españoles de la misma. Entre ellos figuran:

1.º La nueva Compañía se constituirá con un capital de 1.000 millones de pesetas para hacerse cargo del activo de la Río Tinto en España, excepto una cantidad de 36.666.630 pesetas que representen los beneficios acumulados hasta el 1 de enero de 1954. La Compañía española se hará cargo también del pasivo y obligaciones contractuales derivadas de los negocios españoles.

2.º El capital de la Compañía se dividirá en 666.667 acciones de serie A, de 1.000 pesetas cada una, y 333.333 acciones de serie B, de 1.000 pesetas también, con los mismos derechos de participación y de voto. Sin embargo, las acciones de la serie B podrán transferirse libremente entre no españoles y, en tanto sean propiedad de extranjeros, los dividendos que se produzcan serán pagados en esterlinas. Para calcular el importe de esterlinas que recibirán los accionistas de la serie B, se aplicará el tipo de cambio que para pagos de esta naturaleza fija periódicamente el Instituto Español de Moneda Extranjera.

BANCO DE GIJÓN

GIJÓN
(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)

3.º La Compañía Río Tinto recibirá 7.666.665 libras, pagaderas en esterlinas, en Londres, en plazos, y todas las acciones de la serie B a que se hace mención más arriba. La circular dice que los plazos se pagarán mediante siete desembolsos, siendo el primero de 2,5 millones de libras a la formación de la Compañía, pero no más tarde del 31 de octubre de este año, y los siguientes con un intervalo de un año. La provisión de divisa esterlina para cubrir el interés de los plazos y dividendos referidos queda garantizada incondicionalmente por el Instituto Español de Moneda Extranjera.

Lo más interesante es que las acciones de la serie B, que representan una tercera parte del capital de la nueva Compañía, serán libremente transferibles entre los súbditos no españoles, y sus dividendos pagados en esterlinas. Esto significa que se podrá, de preferirse así, distribuir las acciones entre los accionistas o venderlas en esterlinas u otra moneda, consiguiendo de esta manera el total, y no solamente dos tercios, del importe de la venta del activo, o bien negociarlas en Bolsa con el fin de añadir su valor efectivo a la valuación de sus inversiones.

Mientras tanto, la Compañía recibirá, por los dos tercios de capital vendidos a España, alrededor de ocho millones de libras (7.667.000 libras a plazos más 36,7 millones de pesetas en concepto de beneficios acumulados hasta fines del último año) y 200.000 libras por intereses sobre los plazos. La propuesta del Consejo de Administración para administrar estos fondos se ve dificultada por los complejos problemas legales y fiscales cuya naturaleza es obvia.

La Compañía Río Tinto podrá pagar parte del producto a los accionistas solamente por una distribución especial del capital o por reducción del mismo, y ninguna de estas dos fórmulas es practicable de momento.

Hasta un 40 por 100 del capital de la Río Tinto podrá retenerse en Francia, donde las distribuciones de capital pagan elevados impuestos. Cualquier reducción de capital de importancia es impracticable debido a que el capital ordinario es tan sólo de 2,1 millones de libras, y esto afectaría a las acciones preferentes, además de que no se registraría ningún superávit con respecto a los valores nominales actuales, hasta que España no hubiera pagado el segundo plazo, lo que tendrá lugar no más tarde del mes de octubre de 1955.

Los peritos de Bolsa—dice el de la filial de Renta aquí—hacen conjeturas acerca de la eventualidad de que la Compañía Río Tinto pudiera reorganizar su capital con el fin de dar a los accionistas la opción a escoger entre el cobrar parte de los fondos españoles o invertirlos en la Compañía (los accionistas franceses preferirían lo último, mientras que los ingleses aceptarían, probablemente, el dinero).

De todas formas, es obvio que el sistema de inversiones de la Compañía ha sido transformado y las de origen extranjero se pueden calcular en alrededor de 30 libras por acción. Añadiendo sus otros intereses y el nuevo valor del activo español, la estimación de algunos peritos del valor total del activo por acción es elevada.

Un Convenio internacional del aceite de oliva.

Un grupo internacional de expertos en aceite de oliva se ha reunido en Roma, bajo los auspicios de la F. A. O., del 15 al 30 de julio. Dicho grupo ha recomendado se concierte un Convenio internacional sobre la producción y el comercio del aceite de oliva, con objeto de aumentar dicha producción y comercio, mejorar su calidad, estimular la demanda y regularizar la oferta en el ámbito nacional e internacional, no obstante las fluctuaciones

en el volumen de la cosecha, que tiene normalmente un carácter alternativo.

El informe preliminar del grupo pasará primero al Comité de Productos Esenciales, que fué el que creó el grupo para que estudiara las medidas internacionales que deben adoptarse a fin de mejorar la situación del aceite de oliva. Si el C. P. P. E. aprueba el informe, se someterá a la consideración del Consejo, que ha de reunirse en septiembre.

En el caso de que el Consejo lo aprobase, podría entonces convocarse una Conferencia general e internacional del aceite de oliva, en la que interviniesen todos los países interesados, bajo los auspicios de la Unión de Naciones, y en la cual se estudiaría el proyectado Convenio internacional.

Probablemente el grupo se reunirá de nuevo antes de la reunión del C. P. P. E. del 20 de septiembre, a fin de estudiar más a fondo los métodos de financiación de las proyectadas operaciones como resultado de investigaciones a realizar.

Este grupo lo integraban representantes de seis países interesados en el aceite de oliva—España, Francia, Italia y Grecia como exportadores, y el Reino Unido y Cuba como importadores—. Asistió un observador de los Estados Unidos y otro de la Federación Internacional del Olivo. Se eligió al señor Gaetano Coppola (Italia) Presidente, y se establecieron dos Subcomités: uno de asuntos técnicos que se reúne bajo la presidencia del señor Pierre Bonnet (Francia) y el otro de cuestiones económicas, actuando el señor Jaime Alba (España) como Presidente.

La cosecha de aceituna, como es sabido—está sujeta a una intensa variación de la producción en un ciclo de dos años. En general, los años alternos de cosechas cuantiosas y escasas se han presentado simultáneamente en todos los países productores del Mediterráneo. La mayoría de los países productores han establecido sistemas para almacenar parte del exceso de las cosechas durante los años de abundancia de la misma, dando salida a los excedentes en el año siguiente. La ausencia de coordinación entre esos sistemas y las dificultades encontradas por los países productores no han permitido, sin embargo, aun regularizar el mercado oleícola mundial.

El plan del grupo para el Convenio proyectado es acometer este aspecto de la cuestión por medio de medidas técnicas y económicas. Las primeras comprenden una campaña coordinada para reducir el costo de producción del aceite de oliva, su elaboración y comercio, por medio de sistemas modernos e investigaciones para hallar mejores métodos.

Por lo que al aspecto económico se refiere, se creará un Comité Internacional del Aceite de Oliva que ayude a los países oliveros a armonizar las medidas necesarias para estabilizar las ofertas. Como la producción tiende a aumentar paralelamente a la demanda, no se prevé limitación de producción. Sin embargo, las operaciones de cada uno de los Gobiernos para almacenar o dar salida a las reservas, se coordinarán de acuerdo con las recomendaciones del Comité dicho. Se tiene también el propósito de crear un Fondo Oleícola Internacional que contribuya a financiar las operaciones de almacenamiento.

La crisis económica y la Bolsa.

Está siendo objeto de discusión internacional el tema de una próxima crisis económica.

Suponemos se refieren los comentaristas a un empeoramiento de los elementos que integran los actuales problemas económicos, por que la crisis, una verdadera crisis económica, hace muchos años que a intervalos la padecemos, especialmente desde el comienzo de la primera gran guerra mundial. Sólo Alemania invirtió en ella la friolera de 90.000 millones de marcos oro, según noticias. Si a esa suma añadimos los crecidos desembolsos de los demás países beligerantes y afines en aquella fecha, los gastos de la segunda conmoción armada más el coste de los preparativos de defensa para una posible tercera guerra, la cifra es astronómica y representa una tara que venimos arrastrando y que repercutirá en lo porvenir. Más que a una próxima crisis económica, hay que referirse a continuación ascendente de la crisis que existe.

Se atribuye al profesor Donner la afirmación, aludiendo a épocas normales, de que cuando existe un paralelismo evidente y regular entre el movimiento de larga duración de la Bolsa y el de los principales índices económicos, tales como el de los precios de las materias primas, producción industrial, "stocks", volumen de ventas, etc., ese paralelismo revela ciertos "decalages" o declives

en las series, que la Bolsa puede registrar con una anticipación hasta de cinco o seis años, aunque, más frecuentemente, de seis a doce meses, pues el axioma que atribuye a la Bolsa un "don real de adivinación" permite suponer que su estudio conduce, como consecuencia, a una cierta predeterminación en cuanto al "decalage" o caída del movimiento económico paralelo. La teoría expuesta merece toda suerte de respetos. La práctica, a partir del año 14, no es coincidente. Pasó la época en que estudiando, con la ayuda de métodos estadísticos y ritmográficos—método llamado de referencias—los factores bursátiles más destacados, permitieron prever, con grandes posibilidades de acierto, la orientación económica del mundo capitalista.

La Bolsa, salvando momentos esporádicos, se ha convertido en un centro de negocios. Ha perdido casi en absoluto su carácter de barómetro de la verdadera situación económica de un país. Ni los precios de las materias primas, ni la producción industrial, ni los "stocks", ni el volumen de ventas tienen parecida significación en los períodos de preguerra, durante la guerra y en la postguerra. En el primero, porque la industria, la mayor parte de ella, trabaja para los combatientes. En el segundo período, porque se desarticulaban los elementos económicos de tiempos de paz. Y en el tercero, porque hace falta un largo plazo para la readaptación. Durante el ciclo de los tres períodos, los precios de las materias primas experimentan las fluctuaciones que imponen las circunstancias. El volumen de materias primas va destinado especialmente a las necesidades urgentes, no a la equitativa distribución. Esas mismas necesidades desplazan a lugares extraordinarios las posibilidades del ahorro y crean nuevas obligaciones que han de pesar sobre las respectivas rentas nacionales. El tráfico comercial se ve interrumpido. Las balanzas de pagos se desnivelan. Las estadísticas no siempre reflejan la verdad, pues más de una vez hemos leído, en algunas de ellas, que se refieren "a lo que ha pasado por las aduanas". Todo se altera y es difícil aplicar teorías.

Por eso la crisis económica y la Bolsa no van acordes.

La actividad comercial internacional.

Las circunstancias que concurren en la vida económica mundial hacen necesarias cuantas medidas tiendan a favorecerse y reforzar los intercambios. Esta cuestión, como han dicho con acierto prestigiosos economistas, es independiente de las ideologías. Producir mucho y producir bien, con equitativa y acertada distribución, aprovechando las posibilidades de exportar sobrantes y colocar mercancías y productos manufacturados en las mejores condiciones, habida cuenta del momento en que tales actividades se desarrollan, es un imperativo en todas partes, sea cual fuere el credo político sustentado.

Ahora mismo, el Presidente del Board of Trade, Peter Thorneycroft, ha manifestado, en 26 de julio último, su favorable opinión hacia un acrecimiento substancial del comercio con los países del bloque soviético, a consecuencia de la reducción de controles ejercidos sobre diversas actividades. Dicho señor se apresuró a manifestar en la Cámara de los Comunes que aquel acrecimiento no ha de hacerse, naturalmente, a expensas de la seguridad nacional. Las negociaciones permanentes continúan y el resultado final será un aumento del comercio autorizado, aumento plenamente compatible con las necesidades de aquella seguridad. El *Bulletin der deutschen Gewerkschaftsbund* se hace eco de las mismas preocupaciones respecto al comercio exterior. No puede perderse de vista que en la órbita soviética viven 500 millones de personas en condiciones de necesidad de bienes de consumo, como también de maquinaria, equipos para fábricas, coches, etc. El bloque comunista expresa su interés por reanudar los intercambios comerciales. Europa oriental, especialmente Checoslovaquia y Hungría, ha obtenido en el pasado año no pocos éxitos de exportación, sobre todo hacia el Oriente Próximo y Extremo; Egipto, Pakistán, India y también hacia América española. La estructura de los intercambios muestra el nuevo rumbo que se va operando en la Europa oriental. Antes de la primera guerra mundial, y entre las dos guerras, exportó principalmente productos agrícolas y materias primas e importó artículos industriales. Hoy es a la inversa. Pero este estado de cosas no debe afectar las relaciones comerciales entre los Estados satélites y Gran Bretaña, Francia, Alemania occidental y Estados Unidos. No es fácil diferenciar la exportación soviética de la de los Estados satélites. Rusia ha vendido oro muchas veces en lugar de adquirir divisas fuertes para el intercambio de mer-

BANCO DE BILBAO

FUNDADO EN 1857

Administración central: BILBAO

Servicio Extranjero: MADRID



PESETAS

Capital social. 300.000.000

Idem suscrito y desembolsado. 264.168.500

Reservas. 468.000.000

Capital desembolsado y reservas. 732.168.500

(Balance al 31-12-53)



Extensa red de Sucursales

Corresponsales en todos los países

Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el n.º 1.479

cancias. Sin embargo, puede decirse que la política económica rusa aspira a mejorar sus aprovisionamientos, desea importar, en cantidad creciente, bienes de consumo. Importaciones de género parecido se hicieron numerosas en los últimos tiempos, aceptando carne, mantequilla, café, té y lana procedente de los países de la Commonwealth. Este es el preludio de nuevas importaciones para corregir, en lo posible, el escaso rendimiento de la agricultura soviética, que dió lugar a muchas restricciones entre la población.

Las relaciones de Rusia con la América española demuestran su necesidad de importar bienes de consumo, por ejemplo, café y otros. También productos industriales. La forma de pago de las importaciones puede realizarlas en oro, plata, platino, cromo, hasta preparar la entrega de mercancías. La economía soviética dispone, en efecto, de grandes reservas de minerales, petróleo bruto, maderas, para contrabalancear los intercambios en el porvenir.

Por lo que concierne a China, la esfera de sus posibilidades de negocios y la capacidad de pago es aún más vasta. Sus necesidades principales son arroz y cereales, en alimentos. Las conversaciones comerciales en Ginebra han puesto de manifiesto que las oposiciones políticas están subordinadas, entre el Este y el Oeste, a las económicas.

Y que así debe ser. El aislamiento español ha sido el nuevo y mejor ejemplo del error de estos sistemas.

La ingenuidad "descartelizadora".

Los elementos económicos de Alemania creen que la industria del carbón y del acero del Ruhr, dividida por las Leyes de descartelización aliadas después de la guerra, se encuentra en el comienzo de una nueva fase de reconcentración. Señalan que también hay indicios de que puedan reunirse en los próximos años tres grandes Bancos comerciales separados por la descartelización, aunque, sin embargo, la industria química "descartelizada" no ha planeado ni desea volver a reunir su poder económico.

Las decisiones consideradas por los industriales en la reciente reunión general de la Compañía de aceros Mannesmann, que allana el camino para una cooperación más estrecha entre las tres

BANCO PASTOR

CASA FUNDADA EN 1776

Capital suscrito... Ptas. **100.000.000,00**
 Id. desembolsado... » **72.000.000,00**
 Fondos de reserva... » **167.335.273,76**

Central: LA CORUÑA

MADRID, LUGO, ORENSE, PONTEVEDRA,
 VIGO, GIJON, EL FERROL DEL CAUDILLO

y otras 33 Sucursales en Galicia

Agencia urbana en Cuatro Caminos: LA CORUÑA

Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.438)

sucesoras del que fué poderoso grupo, indican la tendencia de la industria del acero y del carbón.

La propensión a reunir, al menos, partes o grupos de los antiguos "cárteles" del Ruhr, se puso de manifiesto inmediatamente después de completarse la "descartelización" y que las principales firmas del acero y del carbón hubieran sido liberadas del control aliado. Mientras tanto, se han presentado muchas solicitudes de reunificación a la Autoridad de la Comunidad del Acero y el Carbón, que es ahora responsable de la organización de las industrias pesadas en los países miembros de la misma, y que aprobó recientemente la decisión de la Mannesmann. Los industriales del Ruhr se sienten optimistas acerca de la política futura de la Alta Autoridad en este respecto.

La principal preocupación de los productores de acero consiste en restablecer una estrecha relación con las minas de carbón, ya que dichas Compañías poseen ahora solamente un cuarto de las minas de carbón que les pertenecían antes de la descartelización. Su participación en la producción de coque bajó de 78 por 100 en 1938 a 22 por 100 en 1953.

Sin embargo, se duda de que la Alta Autoridad luxemburguesa autorizase tal nueva concentración de poder económico. Las normas generales de la Comunidad del Acero prevén que una unificación o reunificación solamente puede prohibirse en el caso de que los nuevos "cárteles" creados pudieran influenciar decisivamente los precios de una parte importante del mercado común, hacer posible el control o restringir la producción o distribución, o evitar la competencia libre. Sin embargo, en el mes de mayo de este año entraron en vigor disposiciones más específicas, determinando exactamente hasta qué volumen podrían establecerse nuevos grupos sin contar con la aprobación previa de la Alta Autoridad. Estas disposiciones pueden hacer muy difícil la realización de algunos de los planes de reconcentración de los productores de acero del Ruhr.

Otra concentración de poder económico, los tres grandes Bancos comerciales—el Deutsche Bank, el Dresdner Bank y el Commerz und Privat Bank—podrá reconstituirse en el curso de los próximos años.

Junta general de Gas y Electricidad, S. A.

Después de varios ejercicios cerrados con pérdidas cuantiosas, en 1953—primero a cargo de la Administración del I. N. I.—la Entidad ha logrado un beneficio de importancia. Importantes proyectos dentro del plan de ampliaciones industriales de la Entidad. El Presidente, D. José del Corral, pronunció un interesante discurso.

En el domicilio social de la Entidad, en Palma de Mallorca, se ha celebrado recientemente la Junta general ordinaria de esta Entidad. En representación del Instituto Nacional de Industria, único accionista actualmente de G. E. S. A., asistieron el Gerente del mismo, Sr. Sirvent, acompañado de los Consejeros, Sres. Suárez, Torres Espinosa y Comba.

Una vez que fueron leídas la Memoria, balance y cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio de 1953—primero a cargo de la Administración del I. N. I.—, así como el dictamen

pertinente de los Censores de Cuentas, se procedió, por el Consejero-Delegado, Sr. Gaztelu, a puntualizar determinados extremos de dichos documentos, tales como los concernientes a la normalización de suministros de electricidad y de gas, con radical desaparición de las restricciones, objetivo alcanzado por la Empresa en la actualidad, y los relativos al cambio de signo experimentado en los resultados de la explotación, puesto que mientras en otros años las pérdidas cuantiosas fueron sucediéndose con regularidad ejercicio tras ejercicio, en el finido de 1953, en que la nueva Administración ha desenvuelto plenamente sus actividades, se ha logrado un beneficio de 613.275,48 pesetas, a pesar de los aumentos habidos en combustibles, salarios, etc., y de haberse conservado las mismas tarifas existentes; todo ello debido a las mejoras técnicas y de rendimiento realizadas en las instalaciones. Ese rumbo favorable de la explotación podría subsistir en años venideros, siempre y cuando no sufrieran nuevos incrementos los gastos de personal, combustibles y transportes, manteniéndose, a este respecto, los costos de 1953.

El Sr. Gaztelu se refirió también a los proyectos de construcción de una nueva central térmica, cuya fase de estudios preliminares está ya bastante avanzada, así como a unos proyectos sobre posibles aprovechamientos hidráulicos, y al empleo de lignitos por dicha central, terminando su informe con un conjunto de conclusiones respecto a las fechas en que habrán de entrar en servicio los nuevos elementos que han de integrar el plan de ampliaciones industriales de la Sociedad, que de este modo ha quedado definido.

Algunos señores asistentes, en representación del Instituto Nacional de Industria, se interesaron por algunos extremos de los documentos leídos en relación con las actividades y proyectos de la Empresa, y, una vez dadas las explicaciones y respuestas oportunas, el Presidente de la Sociedad, D. José del Corral Saiz, hizo uso de la palabra agradeciendo a los Consejeros del Instituto Nacional de Industria su asistencia al acto, así como también expresó la gratitud de la Empresa a Enesa—también filial del Instituto Nacional de Industria—por la colaboración prestada de modo continuo.

Se refirió después el Sr. Corral Saiz a los proyectos para el futuro, poniendo de manifiesto que se entraba ya de lleno en la segunda etapa de las previstas en la Junta general del año anterior, puesto que la primera, es decir, la de aseguramiento de las necesidades actuales de Mallorca en electricidad y gas, había quedado cumplida prácticamente, por faltar tan sólo la puesta en servicio de la nueva caldera, cuyo montaje quedará terminado en el curso de este verano.

Seguidamente se aprobaron las propuestas formuladas por el Consejo respecto a los documentos leídos, a la aplicación del beneficio del año, a enjugar pérdidas de ejercicios anteriores y a la reelección de Consejeros.

El Director-Gerente del I. N. I., Sr. Sirvent Dargent, manifestó, por último, la complacencia de dicha Entidad por el éxito conseguido por Gas y Electricidad, Sociedad Anónima, en la primera etapa del plan trazado, felicitando al Consejo de Administración por la labor desenvuelta y exhortándole a que intensifique y acelere sus actividades respecto al proyecto y montaje de la nueva central térmica.

BANCO DE SANTANDER

— Fundado en 1857 —

Capital escriturado totalmente desembolsado..... **100.000.000 Ptas.**
 Reservas..... **140.000.000 »**

Departamento especialmente organizado para toda clase de operaciones con el exterior.

SUCURSALES EN LAS PRINCIPALES PLAZAS DE LA PENINSULA, ISLAS CANARIAS Y BALEARES

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.487)

Correspondencia

Carta de Cataluña

Fuerte reacción del mercado de capitales en la última semana.—El 4 de octubre se inaugurará en Barcelona el Congreso Internacional de Cirugía del Tórax, con asistencia de 3.000 especialistas de todos los países, incluso los de más allá de Alemania occidental.—La personalidad del donante de los 40 millones, Sr. Mundet.—Más de cinco millones de claveles para la exportación.

Barcelona.—Caso digno de figurar en esta crónica e incluso de encabezarla, dada la escasez de asuntos noticiables de mayor importancia existentes en plena cunicula en que nos hallamos, es la sorprendente animación de que ha dado muestras el mercado bursátil durante la semana, cuando todo hacía prever—por las repetidas circunstancias de la época estival—que, como máximo, los cambios irían sosteniéndose. Sin embargo, ya hemos indicado que no ha sido así. Esto es una de las sorpresas que las cuestiones económicas suelen darnos con relativa frecuencia.

Analizando un poco el asunto, en la reducida extensión de que es dable analizar, por la ausencia de matices visibles, hemos de convenir que el alza que casi en forma general se ha producido entre los valores, hasta alcanzar una absoluta mayoría de signos positivos, no se debe a ningún hecho concreto ni extraordinario aparecido en nuestra Bolsa en las cuatro últimas sesiones celebradas, sino más bien ha sido la concreción de un estado de resistencia a la oferta que desde hacía algún tiempo se venía registrando. Siguiendo por este cauce podríamos llegar a justificar lo ocurrido en la misma causa que considerábamos sorprendente, o sea: que precisamente el período veraniego, con la ausencia de papel a consecuencia de la de sus tenedores, ha motivado que quien ha querido adquirir determinados valores haya tenido que ofrecer un alza en el cambio. Lo que en principio afectó a pocos valores, luego se fué extendiendo hasta llegar a una tendencia general de la que se han beneficiado casi la totalidad de valores contratados. Las mejoras más espectaculares, a cargo de algunos signos del ramo de la construcción, como Asland y Sansón, son las únicas que acaso tienen una cierta explicación relacionándolas con el anuncio de que van a ser convocadas las firmas españolas del ramo para la adjudicación de concursos de obras procedentes de la ayuda norteamericana. Pero estas circunstancias, aunque no es un aspecto tan inmediato, ya se daban en otros períodos anteriores y, sin embargo, el movimiento bursátil apenas fué acusado.

También se beneficiaron, aparte los mencionados, Fomento de Obras y Dragados, si bien en la sesión de cierre de la semana presentaban síntomas de algún retroceso.

En el grupo de químicas también ganaron terreno Carburos Metálicos y Cros; en industrias mecánicas, hacían lo propio la Maquinaria, Ford e Hispano Suiza; y en menor volumen los valores del grupo eléctrico y el textil, que al fin parece haber empezado a reaccionar.

Aunque no se refiera propiamente a ninguna actividad plenamente económica, es preciso consignar, por su trascendencia, el Congreso Internacional de Cirugía del Tórax, para cuya celebración en Barcelona están efectuándose los trabajos preparatorios. Baste decir que concurrirán al mismo más de 3.000 especialistas de todo el mundo, con inclusión de representantes de países situados más allá del llamado telón de acero. O sea que tendremos chinos, polacos, yugoslavos, etc. El Congreso empezará el 4 de octubre con un solemne acto de recepción, a cargo del Ayuntamiento, en el histórico salón del Tinell.

Se van conociendo detalles sobre la personalidad del donante de los 40 millones de pesetas a la Diputación Provincial para la construcción de la nueva Casa de Caridad. El Sr. Mundet tiene grandes negocios en Méjico, a donde emigró hace muchos años como delegado de su padre, industrial de Palamós, provincia de Gerona, donde se dedicaba a la fabricación de tapones de corcho. Empezó en la capital mejicana abriendo una modesta Empresa corcho-taponera, que a los pocos años adquiría gran relieve y había de ser el primer paso de lo que después representaría otra gran industria de fabricación de sidral, producto derivado de la manzana, que actualmente ocupa una extensión de 600.000 metros cuadrados, con más de 1.500 trabajadores y empleados y un consumo

diario de 400 toneladas de azúcar, que invierte en la elaboración del producto denominado y conocido por "Sidral Mundet". Este es, a grandes rasgos, el perfil industrial y económico del filántropo que a sus muchas generosidades debemos unir esta de 40 millones para fines benéficos a favor de Barcelona y su provincia, efectuado en nombre de su esposa, D.^a Ana Gironella, natural de la capital catalana.

El cultivo de claveles en la comarca de La Maresma va adquiriendo un auge extraordinario de año en año. Para la próxima campaña se calcula en exportar a diversos mercados europeos más de cinco millones de docenas de claveles a buen precio, para ser lucidos en Suiza, Alemania, Inglaterra y los países escandinavos. Se trata de una actividad que hace unos diez años apenas era conocida en el interior, poseyendo hoy los agricultores de aquella zona extensos campos de cultivo en los que existen unos 15 millones de matas para la producción y selección de todas las variedades. No todo han de ser fábricas y humo en Cataluña. Bueno es que llegue un día en que todos luzcamos algún clavel como signo de optimismo que, hasta ahora, no falta en esta región, a despecho de todas las dificultades presentes y las que se temen, entre las cuales no faltan las que se refieren a la reaparición de las restricciones eléctricas, a la vista del descenso de los embalses...

P. MIRALLES

Carta de Levante

Las negociaciones de valores en el Bolsín valenciano. El Telex en Valencia.—La exportación de albaricoque y cebolla.—Estado del campo.—La naranja.—Nuevo edificio para Delegación de Hacienda.

Valencia.—No son muchas las noticias de actualidad, en la vida valenciana, que comunicar a nuestros lectores. Todos los años por esta época estival ocurre lo mismo. Valencia se despuebla y el calor es mal compañero de trabajo, y son muchos los que se desentienden de sus habituales ocupaciones. Lo que se desea es pasar esta temporada, con vacaciones o sin ellas, con los menos quebraderos de cabeza posible. Cada cual experimenta el deseo de huir a la montaña, al campo, a la playa, a los parajes donde la sombra proporcione unos momentos de paz, de dulzura y tranquilidad.

A partir de la penúltima semana del pasado mes de julio, sólo se habilitaron dos días a la semana para la negociación de valores en el Bolsín valenciano. En dicha semana, y en las dos sesiones celebradas, se totalizaron 3.606.500 pesetas nominales, correspondiendo, de esta cifra, más de dos millones y medio a los fondos públicos. Los valores de especulación registraron cifras muy cortas y cambios poco sostenidos, si bien se mantuvieron firmes los del Banco de Valencia, Cofruna y Docks Comerciales, continuándose ofreciendo las Socusas, Cifesa, Invalesa e Inmobiliaria Valenciana. En la última semana de julio se hizo notar aun más la paralización, cosa natural en la temporada estival, de transacciones. El volumen total en la negociación de valores en Bolsín fué inferior al de semanas anteriores, alcanzando solamente un importe de unos 2.650.000 pesetas nominales. La demanda de valores fué muy reducida, acusándose apenas variación en el curso de los cambios.

En cuanto al grupo de las acciones se marcó un alza en Banco de Valencia, destacando también la firmeza de los telefónicos y la demanda, sin contrapartida, de Docks Comerciales y Cofruna. Se mantuvieron firmes los Tranvías, Trasméditerránea e Hidroeléctrica Española. Hubo ofertas de Socusas, Invalesa, Macosa y Chorros.

Se dice que en breve será instalado el Telex en nuestra ciudad, servicio que ya viene funcionando en Madrid, y que representa una nueva etapa en la comunicación telegráfica internacional e intercontinental. Los mensajes por Telex pueden ser cursados directamente entre dos abonados residentes en distintos países, quienes pueden recibir la comunicación en sus despachos o domicilios por medio de unos aparatos receptores que consisten en una sencilla máquina de escribir que registra el mensaje, que se cursa de manera automática.

Entre los frutos de la huerta valenciana que se exportan, produciendo al Estado una importante cantidad de divisas, figura el albaricoque. Esta fruta es muy apreciada en la Gran Bretaña,

donde en los siete primeros días de julio entraron en el mercado de Londres 29.000 cajas procedentes de la región valenciana.

El principal mercado consumidor es la Gran Bretaña, a donde se han exportado este año 3.217.601 kilogramos, de los que poco más de 3.100.000 kilogramos fueron enviados por vía terrestre y el resto por vía marítima. A la Gran Bretaña le sigue en el mercado extranjero consumidor Alemania con 720.746 kilos exportados. A Francia se han enviado 592.152 kilos; a Suiza 182.413 y a Bélgica 38.680.

Los exportadores no se muestran muy satisfechos, quejándose de que el volumen de lo exportado no ha alcanzado, ni en la mitad, a la cantidad exportada en la pasada campaña. La causa se achaca a la preferencia por el albaricoque murciano, que viene compitiendo ventajosamente con el valenciano.

La campaña de exportación de la cebolla de la variedad grano no empezó como deseaba el productor, pues en Londres empezó cotizándose bajo, habiendo bajado los precios en el campo como consecuencia de su desenvolvimiento en el mercado extranjero, marcándose una baja considerable, pues de 20 pesetas la arroba que se pagaba al principio, bajó a seis pesetas, si bien parece iniciarse una pequeña alza.

En la última decena de julio se embarcaron por el puerto de Valencia 18.400 cajas de cebolla para Inglaterra, 14.500 para Alemania, 17.000 para Noruega y 14.000 para América (Boston).

Hemos entrado en un mes de agosto caluroso, apretando el calor durante el día y con un suave fresco por la noche. Las cosechas de verano del campo valenciano van tomando cada día mayor prestancia. El arroz preocupa a los agricultores, debido a la plaga de "rosquilla negra", habiéndose realizado en algunas zonas trabajos de espolvoreo aéreo con insecticida, que parece haber dado buen resultado.

Por lo que a la naranja se refiere, producto que ocupa un lugar preeminente en la agricultura valenciana, en algunas zonas el arbolado se encuentra poco menos que diezmado como consecuencia de los daños sufridos en el pasado mes de febrero, habiendo sido necesario cortar muchas ramas que estaban heladas. Respecto al volumen de la próxima cosecha, son varias las conjeturas que se hacen. Se dice que la producción de la variedad navel será muy inferior a la de la campaña pasada, mientras que la clase sanguínea se diferenciará en muy poco. En términos generales, la próxima cosecha se considera inferior a la pasada. Hay quien la calcula en que será de cerca del millón de toneladas.

Una buena noticia para los cultivadores de la vid, es que el Gobierno francés ha autorizado la entrada de uva española desde el 1 de agosto al 15 de septiembre, por un valor de hasta 60 millones de francos.

La Delegación de Hacienda en esta ciudad se encuentra instalada en un antiguo caserón, el palacio del Temple, donde también se encuentran instaladas las dependencias del Gobierno civil. Este edificio resulta insuficiente, careciendo sus dependencias de las modernas condiciones exigidas para la buena instalación de los distintos servicios de la Delegación de Hacienda.

En un céntrico lugar de la población se ha iniciado la construcción de un nuevo edificio para la Delegación de Hacienda, que ocupará toda una antigua manzada, comprendida entre las calles de Guillén de Castro, San Agustín, Gracia y Quevedo. Constará de un semisótano, planta baja, en la que habrá un gran "hall"; planta primera, dentro del ámbito del mismo; planta segunda, ocupada por la parte representativa y oficinas; planta tercera, de oficinas, y plantas cuarta y quintas, para viviendas. Está presupuestado el edificio en más de 22 millones de pesetas.

J. CUESTA

Carta de Francia

Las reformas económicas de Mendés-France.—Interacción y manifestaciones de Edgard Faure.—La Hacienda pública en los primeros meses del año en curso.

París.—El programa de reformas económicas del nuevo plan de Mendés-France abarca, en sus principales puntos, cinco objetivos que se refieren: el primero, a mejorar en lo posible la condición de los trabajadores, aumentando el poder adquisitivo de sus ingresos e incrementando su renta mediante autorización de una nueva escala de primas de productividad e impulsando los beneficios sociales; segundo, reducir los costes de producción por medio del establecimiento de métodos más eficientes y eliminación de Empresas

antieconómicas. Las que tengan que convertirse o transformar sus negocios recibirán ayuda especial, y los empleados suprimidos quedarán bajo la protección del Gobierno hasta que encuentren un nuevo empleo; tercero, ensanchar la economía nacional en términos generales y aumentar la renta fomentando el comercio exterior; lo que resultará más difícil una vez que los costes de producción se hayan nivelado con los de los competidores extranjeros; cuarto, revisión amplia de la agricultura francesa. Uno de los resultados a que llegaremos será la menor producción del alcohol, limitándose el cultivo de los viñedos a las zonas de mayor rendimiento. Se promoverán nuevas industrias en los distritos que hasta ahora han sido puramente rurales, y se explotarán nuevos descubrimientos de mineral, tales como los del petróleo en el sudoeste de Francia. Y quinto, se dará prioridad a impulsar y resolver, en la medida posible, el problema de la vivienda.

Monsieur Edgard Faure será el ejecutor de la mayor parte del programa económico enumerado. En recientes declaraciones afirmó que en este segundo semestre de 1954 no será posible llegar a soluciones espectaculares. La mayor eficacia del programa está relacionada con la elaboración del presupuesto de 1955, ya que las diversas partes del programa implican una amplitud de medios financieros que no podrán ser concretamente determinados hasta la discusión del presupuesto. En realidad, M. Edgard Faure ha de ser el promotor de la nueva política económica. Ya dijo que se realizarán las reformas que demanda la economía francesa; que los trabajadores encontrarán, al fin, estabilidad en su trabajo y en sus salarios, mejorando el nivel de vida, pues el conjunto de estas condiciones dará lugar al renacimiento económico de Francia.

Respecto de la Hacienda pública, el nuevo régimen de tasas sobre la cifra de negocios, instituido por la reforma fiscal, entró en vigor en 1 de julio. Se fijó el tipo general para los valores acumulados en 16,85 por 100 y el tipo reducido en 7,50 por 100, contra 15,35 por 100 y 6,35, respectivamente, para la antigua tasa a la producción. Como contrapartida de la subida de los tipos, las Empresas pueden deducir, en principio, el total de las tasas que gravaron los productos comprados para necesidades de su explotación. Por otra parte, los impuestos sobre las rentas de los particulares han experimentado algún descargo, aplicable a las rentas de 1953. Al contrario, el tipo del impuesto sobre las Sociedades pasa del 34 al 36 por 100.

En el transcurso de los primeros meses de 1954, el excedente de los ingresos normales sobre los gastos, normales también, teniendo en cuenta los gastos del período complementario, ha alcanzado los 19.000 millones, mientras durante el período correspondiente de 1953 los gastos normales habían sobrepasado a los ingresos normales en 42.000 millones. Además, el Tesoro ha destinado 179.000 millones a la reconstrucción privada y al armamento, contra 209 en el transcurso de los cuatro primeros meses de 1953. El contravalor de la ayuda americana se ha elevado a 41.000 millones, contra 15.000 millones. Y durante los primeros meses de 1954, abril incluido, la recaudación fiscal ha alcanzado los 839.000 millones, lo que representa un aumento del 4 por 100, con relación a la del período correspondiente a 1953.

Por último, y para completar los datos precedentes sobre la situación económica, ante las reformas del nuevo Presidente, diremos que las disponibilidades monetarias en nuestro país han permanecido casi estables en el curso del primer trimestre de 1954. Y los depósitos en las Cajas de Ahorro han continuado en aumento, pues en marzo de 1954 había en la Caja Nacional 497,9 miles de millones de francos, y en las Cajas ordinarias 589,3 miles de millones, o sea, en total, 1.087,2, contra 897,5 en marzo de 1953.

MARCEL HEGMON

Carta de Alemania

Buena situación económica en el territorio occidental.—Necesidad de fomentar el comercio exterior.—Las relaciones hispanoalemanas en cuanto a intercambios.

Bonn.—El Canciller Adenauer declaró que si la favorable evolución económica continúa, Alemania volverá a adoptar el patrón oro próximamente. De otra parte, el *Bank Deutscher Länder* aseguró, en su última Memoria, que el país está en condiciones de llevar a cabo la convertibilidad del *deutschmark*. Y el Profesor Erhard, Ministro de Asuntos Económicos, ha exteriorizado su punto de vista de la que la implantación de la convertibilidad de las

principales monedas europeas debe ir unida a una modificación del sistema de la U. E. P., con el fin de evitar conflictos monetarios. Es de advertir que con relación a dicho Organismo la República Federal obtuvo hace pocos meses—en febrero—un superávit de 53,6 millones de dólares. El excedente acumulativo asciende a cerca de mil millones de dólares, de los que Alemania ha concedido una mitad en forma de créditos y el resto ha cobrado en oro.

En atención a las gestiones efectuadas para lograr la prórroga del acuerdo de liquidación de los excedentes en la U. E. P., se dispuso cubrirlos con el 50 por 100 en oro y el 50 en créditos. Ahora bien; a fin de reducir la fuerte situación acreedora, Alemania amplió la lista de productos que pueden importarse libremente, al mismo tiempo que extendió el área de origen de los mismos a las zonas monetarias asociadas a los países de la O. E. C. E. Y se dictaron nuevas normas para facilitar, en lo posible, los intercambios.

Como la prensa de nuestro país ha publicado noticias que demuestran el interés de Alemania en el desarrollo de las relaciones comerciales hispanoalemanas, dificultadas por la disminución en los suministros de frutos cítricos, es satisfactorio poder comprobar aquí la simpatía que España merece, aunque, como es natural, existan divergencias entre los opinantes de ambos países en cuanto a los motivos por los cuales, en los últimos años, los suministros españoles a la República Federal quedaron por bajo de las cifras previstas, produciéndose con ello la correspondiente paralización en el *clearing* y consecuente repercusión en las exportaciones alemanas a España. Por ello, en interés de ambas partes, y para intensificar lo más posible el intercambio, se procura evitar, en los medios comerciales, toda clase de prejuicios. Los precios españoles suelen ser altos con relación a la competencia; pero la calidad de sus productos se estima en Alemania como excelente.

Reconocemos que desde el mes de febrero, época en que se produjeron en España las heladas, las naranjas casi no se han impor-

tado a precios fijos, sino, en la mayor parte, para la venta en comisión, en las mejores condiciones que se pudieran obtener en el mercado, y por cuenta y riesgo de los exportadores españoles. También sabemos que las ventas en comisión pueden calificarse, en gran porcentaje, como desfavorables. Todo esto se evitará con las normas establecidas para facilitar, en general, los intercambios, como es nuestro deseo, a fin de fomentar el tráfico de mercancías entre dos países amigos, perfectamente identificados.

Los vinos españoles, por su calidad y características, resultan a precios poco asequibles para su importación. Pero no sólo es cuestión de precios, sino también a causa de la gran disminución de aprovisionamiento del mercado alemán. Y esto, que se refiere al ramo de alimentación, puede aplicarse al de varios productos, como mineral de hierro, del que nos abastece Suecia: los suministros españoles comprenden una quinta o sexta parte del mineral de hierro sueco. Las Casas que participan en el comercio hispanoalemán, tanto españolas como alemanas, se esfuerzan en concederse mutuas facilidades. La paulatina normalización de las actividades comerciales internacionales hará desaparecer poco a poco el régimen de intervenciones, dejando, finalmente, a los comerciantes la tarea y ajuste de las listas de precios. Hasta que esto se produzca, se estudia en Alemania la manera de suavizar las tarifas aduaneras.

Afortunadamente se han dado cuenta en Bonn de la necesidad de intensificar las relaciones comerciales con España, y no cabe duda que pronto desaparecerán las dificultades que se opongan a este deseo común.

Nuestro Gobierno quiere allanar el camino para que el comercio exterior tome el auge que le corresponde. Las esperanzas de una gran expansión económica son debidamente encauzadas.

FRITZ HANDTUCH

Los mercados de productos

En los metales no ferrosos, el mercado del cobre, durante la semana última, se ha mostrado sostenido. En Estados Unidos se registra un aumento de la demanda para entrega en agosto. Sin llegar a las 87.000 toneladas consignadas en julio, las entregas en el mes corriente parece llegarán a constituir un total importante. Los "stocks" mundiales de metal refinado descendieron en junio a 249.832 toneladas, lo que significa la cifra más baja después de un periodo de un año. En Londres, el mercado se muestra firme después de pequeñas variaciones.

Después de algunas fluctuaciones, las cotizaciones del estaño, en su conjunto, se han reafirmado. En cuanto al plomo, se registra demanda muy activa en Estados Unidos. En Londres, este metal participa de la recuperación del resto de los metales.

Mercado en calma el de Nueva York para el cinc y bastante sostenido en Londres, después de algún retroceso.

El mercado del caucho se muestra inactivo y los precios se ven desfavorablemente influenciados en Nueva York y Londres por los acontecimientos del Extremo Oriente.

En el sector textil, los mercados a plazo de lana conservan una tendencia sostenida. En cuanto al algodón, el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos comunica las favorables previsiones relativas al consumo interior y exportación durante la próxima campaña. El primero se establece en 9.200.000 balas, contra 8.600.000 en 1953-54 y la segunda en 4.500.000, contra 3.750.000 balas.

Vivas fluctuaciones se señalan en el mercado de la soja de Yokohama, donde las cotizaciones han progresado fuertemente. Este movimiento al alza es atribuido al temor de la disminución de la producción de capullos como consecuencia de las recientes tormentas.

Mercurio.—Las noticias últimamente circuladas acerca de conversaciones hispanoitalianas, con vistas a la reconstitución del "cártel" del mercurio europeo, carecen de fundamento, según fuentes autorizadas. Tales conversaciones han tenido lugar, efectivamente, pero su único objeto ha sido poner término a las diferencias existentes entre los grupos italiano y español desde hace varios años, a consecuencia de la venta efectuada por los italianos en 1949, fuera del Convenio, de 80.000 frascos de mercurio a los Estados Unidos. Se ha llegado a una solución satisfactoria y conveniente para ambas partes sobre este asunto, quedando los productores de ambos países en relaciones amistosas, subsistiendo la

libertad de unos y otros en el mercado mundial del mercurio.

La impresión que existía en los círculos de metales de Londres relativa a la poca probabilidad de que aumenten los precios del mercurio, precio que desde el 12 del pasado mes de julio se ha estado cotizando a 100 libras el frasco, tiende a confirmarse. Aunque todavía es bastante apretada la posición de disponibles en el mercado de Londres, los comerciantes informan que últimamente ha mejorado algo, permitiendo la venta de algunas partidas de poca importancia.

Aunque son escasas las perspectivas de un nuevo aumento, no puede predecirse todavía una baja de las cotizaciones en un próximo futuro. Hasta que España e Italia hayan completado en su mayor parte sus compromisos con los Estados Unidos—lo que no ocurrirá, probablemente, hasta fines del año en curso—, los comerciantes no prevén ninguna depresión real de los precios. Mucho depende también de que el Gobierno de los Estados Unidos decida negociar contratos a largo plazo con España e Italia. En el caso de que esto ocurriera, el precio del metal se mantendría firme con toda seguridad.

Algunos círculos se inclinan a creer que el nuevo programa de compras de mercurio de la Administración de Servicios Generales de los Estados Unidos, por una cuantía de 200.000 frascos, durante tres años, de origen nacional y mejicano, al precio de 225 dólares el frasco—bastante por bajo del tipo disponible actual en Nueva York de 290 dólares—, puede sugerir que los Estados Unidos no están muy interesados a comprar en la actualidad.

Acero.—La Comunidad Europea del Carbón y el Acero ha dado un nuevo paso hacia el establecimiento de un mercado común libre dentro de los países miembros de la misma, mediante la apertura de un mercado de aceros especiales.

Dicho mercado será el último que se abra en la comunidad de Francia, Alemania occidental, Italia, Bélgica, Países Bajos y Luxemburgo. Con anterioridad quedaron establecidos los mercados comunes para el carbón, el mineral de hierro y la chatarra—en febrero de 1953—y el de los aceros corrientes tres meses más tarde.

En la actualidad, estos mercados comunes están en una etapa de transición que debe finalizar a fines de 1958, año en que se espera se habrán podido alcanzar las condiciones precisas para el establecimiento de un mercado completamente libre.

Hasta entonces se procederá a la supresión paulatina de los subsidios y restricciones de precios.

Estaño.—Londres: disponible, 745-746 libras la tonelada. Nueva York: de Malaya, grado "A", 95 centavos la libra.

Cobre.—Londres: al contado, 234,50-235 libras la tonelada. Nueva York: electrolítico, exportación fas. Nueva York, 30 a 30,25 centavos la libra.

Aluminio.—Londres: disponible, 156 libras la tonelada. Nueva York: disponible, 21,50 a 22,20 centavos la libra.

Níquel.—Londres: 483 libras la tonelada. Nueva York: 60 centavos la libra.

Molibdeno.—Londres: 103 chelines la unidad cif.

Tungsteno.—Londres: metal refinado 98-99 por 100, cif. Reino Unido, sin cotizar. Nueva York: remetal refinado, 4,95 dólares la libra.

Caucho.—Londres: Número 1, R. S. S. cif., 20 peniques la libra. Singapur: Número 1, R. S. S., 68 centavos malayos la libra.

Café.—El desequilibrio actual entre la producción y el consumo mundial del café ha sido estudiado en un informe que recientemente acaba de publicar el Consejo Económico y Social de este producto.

Las exportaciones mundiales de café alcanzaron en 1953 a la cifra de 32.328.000 sacos de 60 kilos, lo que representa un aumento de 2.143.000 sacos sobre el año anterior. Durante la cosecha de 1952-53, la producción fué de 32.297.000 sacos y el consumo de 34.099.000, o sea un déficit de 1.802.000 sacos. Por lo que respecta a las exportaciones, la América latina suministró en 1953, 28.572.000 sacos, o sea el 83 por 100 del total mundial, y África 5.025.000 sacos, es decir, el 15 por 100.

En 1953 los países europeos importaron 10.178.000 sacos, con aumento de 673.000 sacos en relación al año anterior, siendo atribuidos estos aumentos a las importaciones francesas, italianas, alemanas y países del norte de Europa. Estas importaciones europeas establecieron un máximo de postguerra, pero todavía son bastante inferiores a la media anual de antes de la guerra, que era de 11 millones de sacos, debiendo tenerse en cuenta, por otra parte, que la población de todos los países ha aumentado considerablemente en estos últimos años.

Una de las principales causas a que se atribuye generalmente el descenso de la producción mundial del café se debe a los bajos precios que durante más de veinte años han sido practicados en el mercado mundial, dando lugar a que los productores se desinteresaran de sus plantaciones, transformando sus cultivos por otros productos de mayor remuneración.

Durante el pasado año, el valor de las importaciones de café realizadas por los Estados Unidos fué de 1.468 millones de dólares, habiendo dependido tanto los mercados americanos como canadienses en más del 90 por 100 de la producción latina, cuyas exportaciones alcanzaron un valor total de 1.998 millones de dólares.

Productos resinosos.—Durante la semana pasada, la demanda, tanto nacional como extranjera, se intensificó en el mercado estadounidense y los precios, en general, adquirieron mayor firmeza. Las recientes exportaciones de trementina han ido, en su mayor parte, a Alemania, que se ha convertido en uno de los principales compradores de estos productos.

El total de ventas de resina durante el mes de julio fué de 35.584 bidones, es decir, 6.199 más que en el mes de junio y 13.618 más que en julio de 1953. Mientras tanto, los observadores del mercado presienten un nuevo aumento de precios, que, aunque pudiera ser de poca cuantía, se hace importante en virtud de la fuerte demanda, la firme situación estadística general y la posi-

bilidad de una reducción temprana en la secreción de goma de los árboles.

En la sección de exportaciones, la calidad K se vendió en la última semana a 7,65-7,73 dólares, la N a 6,67 dólares, la WG a 7,80 dólares y la WW a 7,81-7,95 dólares por "hundredweight", fas., puerto de embarque del Sur.

Vinos.—La Comisión de Importaciones del Gobierno de Alemania occidental ha autorizado la importación de vino tinto de España por valor de 2,1 millones de marcos, y de otros vinos diversos de Portugal, por un importe de 2,15 millones.

Ante la oposición que en la Asamblea francesa ha encontrado el proyecto referente a la destilación obligatoria de una parte de la cosecha vinícola francesa, en el que se dispone que todos los agricultores tendrán que entregar al Gobierno cierta cantidad de alcohol que varía entre un 8 y un 10 por 100, el proyecto ha sido devuelto para su estudio por la Comisión de Bebidas, para ser nuevamente sometido a la Asamblea.

Según los círculos comerciales, la incrementada destilación de vino mejorará la calidad, reduciendo, al propio tiempo, el excedente francés de este producto.

Aceite.—Técnicos comerciales italianos han recomendado la creación de un Acuerdo Internacional para la producción y comercialización del aceite de oliva, cuyo objetivo principal sería el fomento de los métodos de producción y comercio del mismo, así como el mejoramiento de la calidad, estímulo de la demanda y evitación de las fluctuaciones de cosecha.

Se estima no sería necesaria la implantación de controles a la producción, ya que la demanda del aceite de oliva crece de modo continuo, y esta demanda se tratará de incrementarla aun más. Se piensa también en la creación de un Fondo Internacional para la financiación de ciertas actividades de almacenamiento.

El informe de estos técnicos será sometido al Comité de la F. A. O. sobre productos y al Consejo de 18 naciones que debe tener lugar en septiembre próximo.

Fletes.—La situación actual de este mercado suscita juicios contradictorios, ya que mientras algunos comentarios lo enjuician bajo un punto de vista más bien satisfactorio por el hecho de que en la presente época del año los fletes se vienen manteniendo en un nivel estable, hay quien se muestra francamente pesimista al considerar, por ejemplo, las restricciones impuestas en Alemania en la importación de carbones: lo que habrá de restar mucha demanda de tonelaje en dirección a Europa desde Estados Unidos en los próximos meses, llegándose a asegurar que, debido a esto, un buen número de buques tendrán que ser amarrados.

Es indudable que el mercado de fletes no presenta actualmente un estado satisfactorio, como se quiere presentar por algunos, pero tampoco hay que enjuiciarlo de una manera pesimista, ya que si falla el carbón puede activarse el comercio de abonos, el de minerales o cereales (que actualmente están circunstancialmente paralizados) u otras cargas que deberán seguir dando trabajo a la flota mundial. Todo esto sin contar con las reacciones que pueda provocar la situación internacional, nada estable ni tranquilizadora, como es bien notorio.

Entre los últimos fletamentos registrados puede mencionarse un lote de lingotes de hierro, de Rotterdam a Génova, a 23 fio., con plancha de 1.000-800 toneladas, que es ligeramente superior a los fletes de carbón que para Italia siguen haciéndose a 21-22 chelines, con los descuentos usuales de la póliza M. E. D. C. O. N. En sentido contrario, desde Huelva al Continente, siguen pagándose 25/6 d., con descuento de cinco para carga y descarga. La tasa para Bélgica sigue pagándose a 25/6 d. fio.

Crédit Lyonnais

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

(esquina a la Plaza de Canalejas)

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

Teléfono núm. 21-31-40

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

Los mercados de valores

BOLSAS

MADRID.—Unos días más activos que otros, la Bolsa no escapa a la influencia de las vacaciones. Los cambios en el sector de dividendos se mantienen sostenidos, consecuencia también de la escasa oferta, pues las bajas bruscas sólo se producen cuando el papel muestra impaciencias y no lo absorbe la contrapartida. El comienzo de semana fué muy perezoso. Abierta la sesión, nadie se decidía a operar, tal vez esperando oportunidades. Por fin se logró alguna animación y se produjeron alzas y bajas de poca importancia. La jornada del miércoles y la del jueves fueron más dinámicas, todo lo dinámico que puede esperarse de un reducido número de asistentes poco dispuestos a seguir las fluctuaciones de un negocio tan aleatorio como el bursátil.

Sin embargo, los Bancos, cuya buena disposición es constante, dieron la nota aguda, y algunos, como el Exterior, subieron 10 enteros. En torno al papel bancario se han hecho en Bolsa estos días comentarios que debemos recoger, pues siendo merecida la atención que presta el público a estos títulos, es indudable que esa atención obedece a algo más que a las seguridades que ofrecen las tareas propias de tales establecimientos. Parece un contrasentido que en momentos nada fáciles para el desarrollo comercial, los Bancos registren subidas tan notorias. Esto no obedece solamente a la buena administración, ni al celo que ponen en todos los servicios; es también que se tiene la certeza de que la mayor parte de las Entidades bancarias, además de cumplir a satisfacción de sus clientes las funciones que de antiguo están encomendadas a su cuidado, forman parte integrante de la vida de los negocios en todos los órdenes, tanto agrícolas como industriales, no solamente facilitando el crédito, sino como copartícipe de aquellos negocios, por cuya intervención obtienen remuneradoras utilidades. Estas observaciones no van encaminadas a un espíritu de crítica. Nada más lejos de nuestro ánimo. Pero hay que subrayar el hecho en justificación de que un Banco hoy es algo más que una institución para fines ortodoxos y específicos; son verdaderos centros que intervienen eficazmente en la producción y en la distribución, tanto interior como exterior. Y quien conoce estas particularidades suscribe el papel de los Bancos con la certeza de poder lograr un razonable interés al capital que invierte.

Prueba de lo que decimos la tenemos clara en el desarrollo de las instituciones bancarias en nuestro país, con la mejora de locales en las grandes poblaciones, adquisición de inmuebles, que del comercio pasan a otras manos; a la creación de Sucursales y Agencias. Todo ello va en beneficio de los servicios y del cliente, no cabe duda, pero implica fuertes desembolsos que no podrían realizarse si no tuvieran un matiz a todas luces reproductivo.

Así que la orientación que vemos en Bolsa para el papel bancario, orientación justificada desde luego, tiene su principal origen en las circunstancias que los tiempos modernos ofrecen a las instituciones que antes eran auxiliares del trabajo, de la producción, y hoy son auxiliares y copartícipes.

Fondos públicos y similares.

Sigue siendo el sector de renta fija el más estable y solicitado en las respectivas Bolsas y Bolsines. La semana pasada se negociaron unos 15 millones menos de pesetas nominales con relación a la anterior, pero a pesar de esta reducción, muy acorde con la época, la suma de los demás valores tratados llegó a poco más de la mitad de la negociación de efectos públicos.

Esta semana las flexiones han sido, como siempre, ligeras, tanto en los valores del Estado como en títulos con la garantía de aquél. Las obligaciones se han desenvuelto encalmadas, lo mismo las cédulas de todas clases.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Interior 4 por 100	82,75	82,75	82,90	82,75
Exterior 4 por 100, F	105,00	104,25	»	105,00
Idem, A	»	»	»	»
Amortizable 4 por 100, 1908-1949	100,00	100,50	101,00	»
Idem 3 por 100, 1928-1949, A a F	90,25	90,25	90,25	90,25
Idem, G-H	»	»	»	»
Idem 4 por 100, enero 1950	99,25	99,40	»	99,40
Idem 4 por 100, noviembre 1951	101,00	101,00	101,00	100,80
Idem 3,50 por 100, julio 1951	95,25	99,40	95,40	95,40
Tesoros 3 por 100, abril 1950	100,50	»	100,50	»
Idem 3 por 100, noviembre 1950	»	»	»	»
Idem 3 por 100, marzo 1952	»	»	»	»
Canal Isabel II, 5 por 100	89,25	89,00	89,00	88,75
Colonización 4 por 100	95,50	»	»	»
Reconstrucción Nac. 4 por 100	95,75	95,75	»	95,75
R. E. N. F. E. 4 por 100	95,70	95,70	95,70	95,70
Hidr. Ebro 6 por 100, 1.ª	»	»	»	»
Trasatlántica 5 por 100, V-25	»	»	»	»
Idem, XI-25	»	»	»	»
Idem, V-26	»	»	»	»
Idem, XI-28	95,25	»	»	»
Majén 4 por 100	»	92,75	»	92,75
Tánger-Fez 4 por 100	90,00	90,00	90,00	9,00
Marruecos 5 por 100	»	72,00	»	92,00
Cédulas Hipotecarias 4 por 100	»	»	86,00	»
Idem, A, 4,50 por 100	87,50	87,50	86,50	87,50
Idem, B, 4,50 por 100	86,75	86,50	86,00	86,00
Idem, C, 4,50 por 100	87,25	»	87,50	»
Idem 4 por 100, exentas	98,00	98,00	98,00	98,25
Idem 3 por 100, exentas	»	»	97,00	97,00
Idem 3,50 por 100, exentas	»	»	89,50	»
Idem 5 por 100, con impuestos	»	»	»	»
Crédito Local 4 por 100, interpr.	99,25	99,25	99,25	99,25
Idem, a lotes, 4 por 100	101,75	101,70	101,70	101,60
Villas 5 por 100, 1914	»	»	»	»
Idem, 1918	»	82,00	82,00	»
Idem, 1923, 5,50 por 100, Mejoras	»	»	»	»
Idem, 1929, 5 por 100	»	»	»	77,00
Idem, 1931, 5,50 por 100, Interior	79,50	79,50	79,50	79,50
Idem, 1931, 5,50 por 100, Ensanche	»	80,50	»	80,50
Idem, 1941, 5 por 100	»	»	75,00	»
Idem, 1946, 4 por 100	85,00	85,00	»	84,00
Empresa Municipal Transportes	»	»	»	85,50

Acciones bancarias.

Ya hemos dicho en el comentario que sobre todos los títulos de renta variable descuellan las acciones bancarias, algunas de las cuales, como las del Banco Exterior, han subido considerablemente. Las últimas impresiones recogidas el jueves en la sala de contratación dan a estos valores los más halagüeños auspicios para la semana próxima. A los cierres de estos días había siempre dinero disponible para algunos Bancos, en particular para Hispano y Banesto.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de España	694,00	»	»	699,00
Crédito Industrial	145,00	146,00	146,00	148,00
Idem, nuevas	»	»	»	»
Exterior de España	589,00	590,00	400,00	406,00
Idem, nuevas	»	»	»	»
Hipotecario	457,00	457,00	456,00	457,00
Español de Crédito	655,00	658,00	665,00	670,00
Hispano Americano	498,00	500,00	505,00	515,00
Central	459,00	459,00	441,00	444,00
Mercantil e Industrial	184,00	184,00	184,00	184,00
Popular Español	»	257,00	259,00	»

Eléctricas.

Las acciones eléctricas se han presentado esta semana con cierta irregularidad, dejándose de cotizar algunas de ellas. Las Iberduero vuelven a decaer, por lo menos en las jornadas conocidas, pues de 214 pasan a 211,50, y el jueves se hicieron algunos lotes con mejora de un cuartillo. Se hicieron también nuevas de Unión Eléctrica Madrileña a 116,75. Parece circunstancial la aparente

"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 EXTRAVÍO DE GANADO. INCENDIOS. ACCIDENTES. TRANSPORTES Y ROBO

Autorizado por la Dirección General de Seguros con fecha 9 de mayo de 1943.

flojedad de este grupo, incorporado a la calma de un mercado en plena vacación estival.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. E. N. O. S. A.	165,00	164,00	165,00	165,00
Hidroeléctrica del Cantábrico.....	149,00	149,00	»	147,00
Hidroeléctrica del Chorro.....	108,50	108,25	108,50	108,50
Hidroeléctrica Española.....	195,50	196,00	196,50	196,50
Idem 6 por 100.....	480,00	»	»	»
Iberduero, ordinarias.....	214,00	211,00	212,00	215,00
Idem 3,50 por 100.....	»	»	»	»
Idem 5 por 100.....	»	»	»	»
Idem 6 por 100.....	»	»	»	»
Idem, novísimas.....	»	»	»	»
Leonesas.....	151,00	151,00	151,00	152,00
Salto del Sil.....	174,00	174,00	174,00	175,00
Salto del Nansa.....	120,00	121,00	122,00	122,00
Sevillanas.....	111,50	111,50	112,00	111,50
Idem, nuevas.....	»	»	»	»
Unión Eléctrica Madrileña.....	120,00	120,00	120,00	120,50
Reunidas de Zaragoza.....	»	96,00	97,00	97,00

Mineras y Metalúrgicas.

Capitaneadas por Minas del Rif, que no sólo vienen manteniendo el precedente, sino mejorándolo, todo este grupo de valores se negocia sostenido y avanzando algunos títulos, como Ponferrada y Guindos. De estas dos Entidades hay buenas noticias en torno a la marcha de los negocios sociales; pero esas buenas noticias se generalizan especialmente para las Empresas del ramo siderometalúrgico.

Construcciones Metálicas han subido a causa de los proyectos favorables que tiene la Empresa en estudio.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Minas del Rif.....	580,00	580,00	585,00	585,00
Duro-Felguera.....	240,00	239,00	239,50	239,00
Guindos.....	262,00	275,00	280,00	280,00
Ponferrada.....	361,00	370,00	377,00	377,00
Altos Hornos.....	196,50	196,00	200,00	205,00
Idem, nuevas.....	»	»	»	»
Auxiliar de Ferrocarriles.....	415,00	415,00	410,00	406,00
Comercial de Hierros.....	»	»	»	256,00
Constr. Metálicas, ordinarias.....	170,00	180,00	180,00	»
Idem, preferentes.....	»	»	»	180,00
Manufacturas Metálicas.....	266,00	275,00	271,00	276,00
Material y Construcciones.....	167,00	166,00	167,00	169,00

Monopolios.

Poco negocio y buena tendencia en monopolios legales. Por lo que respecta a Tabacalera, se ha dicho en Bolsa que están llegando a puertos españoles cargamentos de tabaco de varios puntos, los cuales han sido adquiridos en condiciones ventajosas.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Telefónica.....	197,50	198,50	199,00	199,00
Fósforos.....	»	»	»	»
C. A. M. P. S. A.....	160,25	162,00	165,00	168,00
Tabacalera, S. A.....	180,00	180,00	»	178,00

Alimentación.

Firmeza en todo el grupo, especialmente en Aguilas, que ha emprendido una carrera de recuperación que la coloca el jueves a 530 y se espera continúe subiendo, pues todavía falta mucho para llegar al cambio máximo de días pasados, y de cuya alza nos ocupamos oportunamente.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
El Aguila, Cervezas.....	525,00	530,00	530,00	529,00
Azucarera General de España.....	125,75	126,00	128,00	132,00
Ebco, Azúcares.....	300,00	300,00	»	»

Inmobiliarias y de la Construcción.

Son escasas las operaciones que se realizan en inmobiliarias y en todo el ramo de la construcción. Ciertamente lo poco que se hace se logra a cambios sostenidos. De todos los valores de este grupo, Hidrocivil destaca por su buena tendencia y mejora de cotización, lo cual se atribuye al gran número de contratos que tiene la Empresa para ejecutar en el segundo semestre del año en curso.

Las acciones nuevas de Inmobiliaria Metro se han negociado a 130.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Financiera y Minera.....	»	»	»	»
Portland Valderrivas.....	»	»	»	»
Ladrillos Valderrivas.....	»	»	»	»
Hidrocivil.....	143,00	146,00	146,00	142,00
Constructora General Española.....	»	»	»	»
Dragados y Construcciones.....	197,00	199,00	200,00	200,00
Alcázar.....	»	69,00	70,00	»
Asturiana.....	»	61,00	»	»
Bami.....	»	74,00	»	»
Caisa.....	»	80,00	81,00	»
Ceisa.....	»	56,00	»	»
Contratación y Transportes.....	»	»	»	»
Fisa.....	18,50	»	18,25	»
Hispana.....	»	79,00	»	»
Layetana.....	»	70,00	»	»
Metropolitana.....	135,00	135,00	»	»
Idem, nuevas.....	»	»	»	»
Rubán.....	107,00	107,00	107,00	»
Urbis.....	55,00	55,00	»	57,00
Vacesa.....	»	72,00	72,00	»
Idem, nuevas.....	»	»	»	»
Urbanizadora Metropolitana.....	545,00	545,00	»	»

Químicas y Textiles.

Estos valores, tanto los químicos como los textiles, presentan estos días una excelente orientación, salvando ligeras flexiones, que no alteran la tendencia. Generalmente, la repetición de cambios es característica. Sniace, especialmente, se ha presentado estos días en el mercado madrileño con acusada solidez.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Esp. Penicilina y Antibióticos....	»	»	»	»
Energía e Ind. Aragonesas.....	167,00	168,00	169,00	171,00
Explosivos.....	289,00	289,00	290,00	291,00
Hidro-Nitro.....	115,00	114,00	114,00	115,00
Unquinesa.....	177,00	176,00	175,50	176,00
Proquisa.....	»	172,00	»	172,00
Española de Petróleos.....	460,00	461,00	460,00	461,00
Unión Resinera Española.....	107,00	107,00	106,00	»
F. E. F. A. S. A.....	155,00	155,00	152,00	152,00
S. N. I. A. C. E.....	279,00	279,00	276,00	278,00

Navales y de Transportes terrestres.

El grupo de navegación y transportes terrestres también denota buena orientación. Las navales se cotizan alternas, pues ordinarias y preferentes no coinciden la mayor parte de los días. Se observa en el mercado una mayor inclinación hacia las preferentes. La Trasmediterránea se desenvuelve con tendencia firme, lo mismo que las acciones del Metro, que han avanzado.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Constructora Naval, ordinarias....	168,00	168,00	167,50	167,00
Idem, preferentes.....	»	»	175,00	175,00
Trasmediterránea.....	»	184,00	»	»
Unión Naval de Levante.....	150,00	150,00	151,00	151,00
Metropolitano de Madrid.....	147,00	148,50	148,50	146,00

Varios.

Aunque el martes se cotizaron las acciones de la Unión y El Fénix, pronto desaparecieron las posibilidades por falta de papel. Es muy raro el día que el dinero puede lograr algún paquete de estos títulos.

Insa también logra la atención del mercado y va realizando operaciones con firmeza.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Unión y El Fénix.....	5,025	»	»	»
Insa.....	109,50	109,00	109,00	110,00
General de Inversiones.....	122,00	122,00	»	»
Papelera Española.....	»	»	»	»
Papeleras Reunidas.....	160,00	160,00	160,00	160,00

El cierre del viernes ha confirmado la estabilidad general del sector de dividendo, en el mercado madrileño. El grupo más activo ha sido el bancario, con alzas notables, especialmente para el Hispano. La tendencia firme de este importante grupo, y las impresiones recogidas en Bolsa a última hora, permiten ratificar al

informador la opinión expresada en el comentario que hacemos al principio.

Negociación de valores.—La de la semana que se indica ha sido la siguiente:

VALORES	Semana 27 al 30 julio	Semana 3 al 6 agosto	Diferencias en 6 de agosto
(Millones de pesetas)			
Efectos públicos	46,53	51,09	— 15,24
Acciones bancarias	1,58	2,19	+ 0,61
Idem industriales	11,95	15,08	+ 3,13
Obligaciones	5,58	5,45	— 0,15
Total pesetas nominales	63,44	51,79	— 11,65

El fuerte descenso en la negociación de efectos públicos la pasada semana, con respecto de la anterior, no ha sido compensado con los aumentos de negocio en acciones bancarias e industriales, quedando una diferencia total, en menos, de 11,65 millones.

BARCELONA.—Mercado firme, con la mejor disposición para los valores de arbitraje y locales. El cuadro anotado presenta las diferencias más salientes de las cuatro jornadas de la semana. Algunos avances en el sector de dividendo son interesantes, sin llegar a bruscos, pues ya hemos dicho que toda alza fuerte no va siempre acompañada de posterior estabilidad. Aunque por razones de la época estival no sean abundantes las operaciones que se realizan, éstas demuestran la firmeza del mercado en cuanto a las cotizaciones, algunas de las cuales van por encima de las logradas en otras plazas.

Los derechos de suscripción también se han movido estos días. Se hicieron los de Aguas de Barcelona a 80, España Industrial a 70, Cros a 274, Trasmediterránea a 34, Hullera Española a 51, Industrias Agrícolas a 111. Estas cotizaciones están mejoradas en pequeñas fracciones con respecto a las del martes, día de apertura.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. C. de Cataluña, preferentes...	»	»	»	»
Tranvías Barcelona, ordinarias....	»	»	»	»
Idem, preferentes	»	»	»	»
Aguas de Barcelona, ordinarias...	254,00	254,00	252,00	251,00
Catalana de Gas y Electricidad...	155,00	154,50	155,00	152,00
Trasmediterránea	»	182,00	»	181,00
Hullera Española	»	»	»	»
Asland, ordinarias	580,00	587,00	588,00	602,00
Cros, S. A.	537,00	542,00	540,00	538,00
España Industrial	561,00	562,00	»	»
Carbuos Metálicos	565,00	567,00	564,00	563,00
Española de Petróleos	455,00	457,00	456,00	458,00
Fomento de Obras y Constr.....	515,00	520,00	522,00	»
Ford Motor Ibérica	6.050	»	»	»
Tabacos de Filipinas	511,00	509,00	508,00	507,00
Industrias Agrícolas	468,00	469,00	468,00	466,00
Maquinista Terrestre y Marítima.	114,85	115,25	115,00	113,50
Explosivos	288,00	290,00	290,00	290,00

BILBAO.—El mercado bilbaíno, si bien en general se presenta firme para los valores de renta variable, se observan algunas flexiones en el grupo bancario. Las navieras, después de jornadas movidas, vuelven a su habitual quietud en este mes de agosto. Las festividades y las vacaciones restan animación en Bolsa, y no es extraño que algunos valores industriales bien dispuestos, como las acciones de Wilcox, hayan experimentado cierto retroceso, sólo atribuibles a la falta de inversores. El miércoles no se cotizaron estos títulos sin duda por falta de papel, pues en vista del giro que tomaba la contratación, los que poseían lotes para ofrecerlos se abstuvieron, y así permanecerán, sin duda alguna, hasta que se produzca una reacción.

Se ha comentado en Bilbao el fallecimiento de D. Enrique Urbina y Castillo, Consejero del Banco Urquijo. Este señor perteneció a los Consejos de las filiales de dicho Banco en Vizcaya y Guipúzcoa. Era en Bilbao persona muy estimada en los medios bancarios.

ANUNCIESE EN

ESPAÑA ECONOMICA
Y SU PUBLICIDAD SERA UN EXITO

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de Bilbao	640,00	640,00	640,00	»
Banco de Vizcaya, A	552,50	551,00	550,00	529,00
F. C. La Robla	»	»	»	»
Electra de Viesgo	172,50	170,00	170,00	169,00
Reunidas de Zaragoza	96,50	96,50	96,50	97,00
Iberduero, ordinarias	212,50	212,50	211,00	211,00
Hidroeléctrica Española	195,00	195,00	»	195,50
Minas del Rif	577,00	»	579,00	578,00
Naviera Aznar	2.050	»	»	»
Naviera Bilbaina	1.170	»	1.175	1.180
Naviera Vascongada	»	»	»	»
Altos Hornos	197,50	197,50	200,50	203,50
Babcock & Wilcox	860,00	»	865,00	»
Basconia	»	»	»	»
Duro Felguera	»	»	»	240,00
Euskalduna	»	595,00	600,00	»
Papelera Española	»	»	478,00	485,00
Sefanitro	»	»	»	216,00
Explosivos	292,00	»	»	289,00

BOLSINES

La paralización en los Bolsines es tan acentuada que difícilmente puede lograrse información directa, ya que en este mes de agosto se retarda más la distribución de cifras y datos pertinentes. De Valencia nos dicen que la contratación de la última semana ha tenido escaso relieve y el volumen de negocio de valores mobiliarios ha pasado poco de los tres millones de pesetas nominales. Dentro del grupo de fondos públicos, ha destacado en dicha plaza la demanda de amortizable 4 por 100 de noviembre. El sector de renta variable ha tenido escasa significación. El Banco de Valencia, después de abonado el dividendo a cuenta del actual ejercicio —26 pesetas—, cotiza a 398, con bastante solicitud.

En los demás Bolsines conocidos no hay nada interesante que destacar. Cambios sostenidos en todos los mercados.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
SEVILLA		
<i>Acciones:</i>		
Sociedad Andaluza Cementos Portland.....	160,00	160,00
R. Beca y Compañía, S. A.	100,00	100,00
Ibarra y Compañía, S. A.	282,50	285,00
Hilaturas y Tejidos Andalucía.....	110,00	110,00
La Previsión Española, Cía. de Seguros.....	»	»
VALENCIA		
<i>Acciones:</i>		
Banco de Valencia	400,00	398,00
Compañía Tranvías y F. C. Valencia.....	»	100,00
Cía. Frutero Valenciana Nav., Cofruna.....	»	»
Cía. Ind. Film Español, pref., s. A. Cifesa	45,00	45,00
Idem, serie-B	»	200,00
Idem, Producción	40,00	40,00
Compañía Inmobiliaria Valenciana	108,50	»
Solares y Construcciones, S. A.	»	»

VIGO

<i>Acciones:</i>		
Tranvías Eléctricos de Vigo (70 pesetas)...	»	»
Idem (de 500 pesetas)	»	»
<i>Obligaciones:</i>		
Ayuntamiento de Vigo 5 por 100	86,50	86,50
Junta de Obras del Puerto de Vigo 5 por 100.	83,90	»
Tranvías Eléctricos de Vigo 5 por 100.....	90,40	90,40

ZARAGOZA

<i>Acciones:</i>		
Banco de Aragón	565,00	565,00
Banco Zaragozano	500,00	500,00
Cementos Portland Morata de Jalón	»	»
Cementos Portland Zaragoza	»	»
Cons. Agr. Ind. Textil Aragonés (Cañasa).	102,00	100,00
Criado y Lorenzo, C. A.	260,00	»
Eléctricas Reunidas de Zaragoza	96,25	95,00
Guiral Industrias Eléctricas, S. A.	147,00	149,00
La Industrial Química de Zaragoza	111,00	111,00
La Montañanesa, S. A.	250,00	»
Maquinaria y Metal. Aragonesa	540,00	»
Maquinista y Fundiciones del Ebro, S. A....	200,00	»

PARIS.—Continúa activa y bien dispuesta la Bolsa de París, a pesar de ser esta la época de vacaciones. Los plenos poderes otorgados al Presidente han sido bien acogidos, aunque se reconocen las dificultades que han de presentarse para llevarlos a la práctica. Los títulos que aparecen estos días mejor dispuestos son los de algunas minas de oro, Peugeot, Citroën, Printemps y otros. Se efectúan mayor número de operaciones a plazo que al contado. Los valores bancarios y eléctricos se manifestaron especialmente firmes. No obstante, es evidente que un observador se daría cuenta de que el mercado parisino se mueve con cierta inquietud, debida a la preocupación que le inspiran los acontecimientos futuros. No está despejada la situación económica, aunque se reconoce la buena voluntad y la acción rápida y patriótica de los gobernantes que hoy rigen los destinos de Francia.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
3 % Perpetuel	64,60	65,00
5 % 1920-1950 Amort.	114,50	115,50
C. National-d'Escompte Paris	—	—
Crédit Lyonnais	2 550	2.100
Tánger à Fez	1.285	—
Atelier Chant Loire	5.500	—
Entrepr. Ind. Charentaise	5.450	5.450
Socony Vacuum France	11.000	—
Wagons Lits	—	715,00

LONDRES.—No ha cedido la demanda de fondos públicos británicos, ni tampoco la de los valores afectos a productos químicos y aviación. Siguen en orden alcista, aunque moderado y algunas veces irregular, las minas de oro y cobre, como también las de plomo, zinc y estaño. En petróleos hay alguna expectativa ante los problemas planteados.

También se espera conocer en Bolsa el resultado de la asistencia de Mr. Butler, por primera vez, a la Asamblea anual del Banco Mundial para la Reconstrucción y Fomento y Fondo Monetario Internacional, anunciadas para el mes próximo en la capital norteamericana. En dicha reunión han de tratarse asuntos relativos sobre la posibilidad de que aquel Banco colabore en el problema de las monedas convertibles.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Consolidated	68 1/10	68 3/16
Shell	96/6	96
General Electric	50/5	50
Rubber Trust	1/7 1/2	—
Imperial Chemical	55/7 1/2	55/1 1/2
Río Tinto Co.	55 1/4	50 1/4
General Mining & Finance Corp.	85	85/9
Anglo Iranian Oil	15 1/10	15

NUEVA YORK.—Esta semana se ha mostrado más activa la Bolsa de Nueva York. Sin embargo, la tendencia en Wall Street no es satisfactoria. La actividad se ha caracterizado por cierto nerviosismo ante posibles acontecimientos políticos influyentes en la economía del país. Tanto es así, que las acciones del cinc y del caucho han descendido un poco, a pesar de las noticias favorables sobre que el Gobierno está interesado en constituir nuevas reservas de ciertos metales y otros productos. En cambio, los títulos del aluminio han mejorado a consecuencia de la subida de precios de dicho producto. Los valores de la Aluminium Company of America reflejan la tendencia apuntada. Entre los títulos más activos siguen figurando los de New York Central Railroad.

La Bolsa ha venido comentando la disminución de los créditos en general.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
General Motors	80 1/8	81
U. S. Steel	—	55/4
American Tel. & Tel.	169 1/4	175 5/8
International Tel. & Tel.	21 3/8	21 1/4
General Electric	44 1/4	44 1/8
Canadian Pacific	27 1/8	26 7/8
Anacanda Copper	—	40
Shell Oil	48 3/8	48 5/8
Westinghouse	70 1/4	59 5/8
Royal Dutch	—	56 1/4

ZURICH.—El mercado de Zurich ha experimentado pocas variaciones de una a otra semana. Con repetir la información ante-

rior habríamos cumplido nuestro cometido, pues las características son las mismas; el mantenimiento de cursos se sucede y las escasas fluctuaciones de algunos cambios no aportan materia que autorice a pensar, por ahora, en un cambio de rumbo. La Bolsa está preocupada por la situación política y económica del mundo. De ahí la cautela en los valores extranjeros. Sin embargo, como algunas obligaciones del exterior dan algún rendimiento más que la media de los empréstitos de la Confederación, la acogida es favorable. Bajo los auspicios de Sulzer y Brown Boveri, las acciones de la industria química siguen mostrando buena disposición.

En Seguros se acentúa la firmeza.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Nationalbank, Bern.....	840	—
Kreditanstalt, Zurich	1.259	1.248
Zurich Allg.	10 300	10.400
Brown Boveri	1.585	1.580
Nestlé Aliment	1.704	1.705
Royal Dutch	505	488
Standard Oil	572 1/2	584
Interhandel	1.720	1.720

DIVISAS Y METALES PRECIOSOS

Es interesante subrayar el informe del Tesoro británico sobre las reservas de oro y dólares en la Gran Bretaña, que alcanzan, en 31 del pasado mes, la cifra de 3.013 millones. Dichas reservas han aumentado de modo ininterrumpido durante los dos pasados años, hecha excepción de tres meses de pagos elevados, o sea en diciembre de 1952, en el mismo mes del 53 y en julio de 1954. Desde el pasado otoño, las reservas han crecido rápidamente en los meses precisamente en que en el extranjero se acumulaban esterlinas para futuras necesidades.

En verdad, todos los países de Europa y América se afanan por aumentar sus reservas de divisas, y un reciente informe que llega de Río de Janeiro comunica que en el Brasil existe una previsión de dólares para la segunda mitad del año en curso de 1.063 millones. Se consigna la suma de 663,9 millones para importaciones sujetas al sistema de subasta de divisas, incluyendo petróleo y productos derivados, y 266,7 millones para las exportaciones no sujetas a dicho sistema; esto es, las compras del Gobierno.

Además, se prevén 153 millones de dólares para la amortización de las deudas del exterior, atrasos comerciales y repatriación de capital extranjero, lo que supone un déficit presupuestario de 21 millones de dólares, calculándose un ingreso total, por concepto de exportaciones, de 1.042,6 millones de dólares. La cuantía total del déficit se registra en el área de la esterlina. De los presupuestados en concepto de exportaciones, 460 millones de dólares estarán representados por monedas duras, no sólo por dólares norteamericanos, sino canadienses y francos suizos y 582 millones de dólares en otras monedas.

Se calcula que el Brasil obtendrá este semestre, de sus exportaciones, un ingreso superior en un 14 por 100 al de enero-junio, posición que se basa en la estadística del café, cuyo precio será estable, y en el del cacao y algodón.

El mercado de metales preciosos ha reaccionado, en particular para el oro, pues en todos los países productores, y en particular en África del Sur, se observa un movimiento alcista que se refleja en las cotizaciones del metal amarillo y en las de los valores mobiliarios afectos a las minas. A continuación damos las cotizaciones de metales preciosos últimamente recibidas, y por ellas puede estimarse la reacción a que nos referimos, aunque todavía no alcanza la importancia que se espera para los próximos meses.

MADRID.—No hay variación alguna en los cambios, con relación a los que venimos publicando en anteriores informaciones.

Los dólares y las libras esterlinas son las divisas que acaparan las limitadas posibilidades de este mercado.

DIVISAS	Maríes	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	»	»

Mercado libre de Tánger:

Cien pesetas, 890 francos marroquíes; un dólar estadounidense

BANCO DE VALENCIA

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

BANCA Y BOLSA

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

(billete de Banco), 42,45 pesetas; un dólar estadounidense (remesa por cable), 42,55 pesetas; una libra esterlina (cheque), 118 pesetas; una libra esterlina (billete de Banco), 110,50 pesetas; una libra esterlina (oro), 9,50 dólares; un franco suizo, 9,92 pesetas; cien escudos, 3,45 dólares; cien francos belgas (transferencia), 2 dólares; cien horas (transferencia), sin cotizar, centavos; un peso argentino (billete de Banco), sin cotizar, centavos; un peso mejicano (oro), 47 dólares; oro en barra, en tránsito. La onza troy, 35 dólares.

Cambios oficiales de moneda publicados el día 9 de agosto de 1954, de acuerdo con las disposiciones vigentes:

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

Precio libre internacional del oro: Europa, 35,06 (comprador) y 35,11 (vendedor) dólares la onza de fino; Macao, 37,70 ídem id.; Hong-Kong, 37,90 ídem id.; Zurich, 35,08-1/2 ídem id.; Tanager, 35 ídem id.

Precio del mercado interior de cada país: Bombay, 47,12 dólares la onza de fino; París, 35,08 ídem id.; Lisboa, 36,60 ídem id.; Nueva York, 35 ídem id.; Londres (mercado libre), 249 chelines y un penique ídem.

Precios del oro, plata y platino:

Oro.—Londres (en barras, mercado libre, la onza de fino, 249 chelines.

Plata.—Londres (de 999 mm. Disponible. La onza, 72 peniques; a dos meses plazo. La onza, 71 3/4 peniques.

Platino.—Londres (refinado, en almacén del Reino Unido, precio acordado. La onza troy, 30 a 31 libras esterlinas.

Oro.—Nueva York (precio estadounidense del oro). La onza de fino, 35 dólares.

Plata.—Extranjera, fob. Nueva York. La onza de fino, 85,25 centavos.

Platino.—Puro, refinado, entregado en Nueva York. La onza, 84 a 87 dólares.

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	549,95	549,95
Zurich	»	»

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	80,05	80,05
Nueva York	2,8182	2,8175
París	984 3/8	985 3/8
Zurich	12,20 1/2	12,20 1/4

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	5,48	5,48
Londres	2,82	2,82
París	0,2800	0,2800
Zurich	26,62 1/2	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	14,80	14,80
Londres	12,1987	12,2000
Nueva York	4,2876	4,2800
París	1,2405	1,2405

BANCOS

Escasa materia comparativa ofrecen los balances de los principales Bancos, que publicamos a continuación. Necesidades del cierre nos obligan a no publicar en este número el balance del Banco de Suiza, pues no ha llegado la esperada información directa.

En cambio tenemos noticia de que el Banco Internacional para la Reconstrucción y Fomento obtuvo en 30 de junio pasado un beneficio neto de 20 millones de dólares, cifra superior en dos millones a la alcanzada en el precedente año fiscal. Durante aquel período el Banco acudió a cinco emisiones de valores, dos en los Estados Unidos, dos en Suiza y una en Canadá, por un total de 777 millones de dólares.

DE FRANCIA

Permanece sin alteración el encaje oro.

La circulación aumenta en 48.306; pero hay que tener en cuenta que acrece también la partida de divisas disponibles, así como la de depósitos, anticipos y créditos, lo que demuestra que el Banco de Francia, en situación compensadora, ayuda a la reconstrucción económica nacional. El aumento de las partidas "Disponibilidades a la vista en el extranjero" y "Adelantos al Fondo de Estabilización de Cambios" refleja la mejora de divisas.

	Millones de francos	
	Anterior	29 de julio
Circulación	2.338 051	2.386.357
Oro	201.281	201.281
Divisas	56.955	57.680
Depósitos	118.621	152.620
Anticipos	894.749	905.049
Créditos	1.015.549	1.051.135

DE INGLATERRA

Con reducido aumento en la circulación fiduciaria han acrecido los depósitos bancarios en 8,5 millones.

Las demás partidas del balance a que nos referimos no ofrecen diferencias destacables, por lo que puede considerarse la situación del Banco de Inglaterra en términos parecidos al 28 de julio pasado.

	Millones de libras	
	Anterior	4 de agosto
Circulación	1.715,8	1.716,9
Oro y plata en barras	265,2	262,1
Divisas	»	»
Depósitos	269,0	275,7
Anticipos	8,2	5,7
Créditos	15,8	15,8

DE LA RESERVA FEDERAL

Como el porcentaje entre las exigibilidades y su cobertura es el 46,2, basta este detalle para estimar que la situación de la Reserva Federal no ha variado con respecto al anterior balance, pues el aumento de circulación está compensado por otras partidas.

	Millones de dólares	
	Anterior	4 de agosto
Circulación	29.776	29.895
Oro	21.907	21.908
Divisas	»	»
Depósitos	21.517	24.527
Anticipos	220	170
Créditos	24.738	24.496

Agenda del rentista

JUNTAS GENERALES

23 de agosto, LA INDUSTRIAL FERNANDEZ, S. A.—Domicilio social, Estella (Navarra). A las doce de la mañana. Ordinaria.

23 de agosto, AGRUPACION VALENCIANA DE EXPORTADORES, S. A.—Domicilio social, Valencia. A las once de la mañana. Ordinaria.

23 de agosto, TERRENOS, EDIFICIOS E INSTALACIONES INDUSTRIALES, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las seis de la tarde. Extraordinaria.

23 de agosto, MUTUA NACIONAL PANADERA, En la Cámara Oficial de Comercio, Industria y Navegación de Oviedo. A las once de la mañana. Extraordinaria.

23 de agosto, ELECTRA SEGOVIANA, S. A.—Domicilio social, Segovia. A las doce de la mañana. Extraordinaria.

23 de agosto, CONSTRUCCIONES DE AEROPUERTOS Y PISTAS, S. A.—Carrera de San Jerónimo, 40, Madrid. A las doce de la mañana. Extraordinaria.

24 de agosto, INDUSTRIAS REUNIDAS ESPAÑOLAS, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cinco de la tarde. Extraordinaria.

24 de agosto, GARCIA Y GASCON, S. A.—Domicilio social, Fuentes de Béjar (Salamanca). A las diez de la mañana. Ordinaria.

25 de agosto, LA ESTRELLA, SOCIEDAD ANONIMA DE AUTOMOVILES.—Domicilio social, Estella (Navarra). A las doce de la mañana. Ordinaria.

25 de agosto, FRANCISCO MORENO, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las once de la mañana. Ordinaria.

25 de agosto, INDUSTRIAS RADIO ELECTRICAS, S. A.—Domicilio social, sin indicación de lugar. A las once de la mañana. Ordinaria.

25 de agosto, SEBASTIAN GONZALEZ, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las siete de la tarde. Extraordinaria.

25 de agosto, HIDROELECTRICA DEL GUADIELA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. General.

25 de agosto, SOCIEDAD GENERAL DE TRANVIAS ELECTRICOS INTERURBANOS, S. A.—Domicilio social, Palma de Mallorca. A las cinco de la tarde. Extraordinaria (tercera convocatoria).

25 de agosto, GENERAL ELECTRICA ESPAÑOLA, S. A.—Domicilio social, Bilbao. A las once de la mañana. Extraordinaria.

26 de agosto, SOCIEDAD ESPAÑOLA DE CONSTRUCCIONES METALICAS, S. A.—En la Cámara de Comercio de Bilbao. A las doce de la mañana. Extraordinaria.

26 de agosto, HIDRO-ELECTRA, S. A.—Domicilio social, Nájera (Logroño). A las tres de la tarde. Extraordinaria.

27 de agosto, LANERA VASCONGADA, S. A.—Domicilio social, Azcoitia (Guipúzcoa). A las tres y media de la tarde. Extraordinaria.

27 de agosto, LA PRODUCTORA EXPLOTADORA DE NARANJA, S. A.—Domicilio social, Sevilla. A las doce de la mañana. Ordinaria.

27 de agosto, ILSA-FRIGO, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.

28 de agosto, ALMACENES GENERALES DE PAPEL, S. A.—Delegación en San Sebastián, San Martín, 47. A las once y cuarenta y cinco de la mañana. Ordinaria.

30 de agosto, ULTRAESTEATITA, S. A.—Domicilio social, Badalona (Barcelona). A las once de la mañana. Ordinaria.

30 de agosto, HISPAVOX, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cinco de la tarde. Extraordinaria.

31 de agosto, UNION INDUSTRIAL ALGODONERA, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las doce de la mañana. Extraordinaria.

31 de agosto, CENTRAL DE VIVERES, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

DIVIDENDOS E INTERESES

BANCO DE CREDITO LOCAL DE ESPAÑA.—Paga a partir del 7 de agosto dividendo de 5 por 100 del capital desembolsado en 1 de enero de 1954 a cuenta de los beneficios del ejercicio anterior.

COMPAÑIA MADRILEÑA DE ALUMBRADO Y CALEFACCION POR GAS.—Paga a partir del 15 de agosto dividen-

do de pesetas 12,50 con impuestos (neto, pesetas 10,294), por el ejercicio de 1953, a los poseedores de acciones privilegiadas, primera categoría, contra entrega del cupón 25.

SUSCRIPCIONES

TELEDINAMICA TUROLENSE, S. A.—Emite 5.200 acciones de 500 pesetas, con preferencia para los actuales accionistas (13 acciones nuevas por cada 24 antiguas), a la par, contra desembolso total y entrega del cupón 27, hasta el 15 de octubre.

ADMISION DE VALORES

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

638.846 acciones de 500 pesetas nominales cada una, números 1.910.527 a 2.555.382, desembolsadas al 25 por 100 y nominativas hasta total desembolso, emitidas y puestas en circulación por Hidroeléctrica Española, S. A.

75.000 obligaciones de la serie A, de 1.000 pesetas nominales cada una, números 1 al 75.000; 30.000 obligaciones serie B, de 2.500 pesetas, números 1 al 30.000; 15.000 obligaciones serie C, de 5.000 pesetas, números 1 al 15.000; 3.000 obligaciones serie D, de 25.000 pesetas, números 1 al 3.000, todas ellas al 4 por 100, sin impuestos, emitidas y puestas en circulación por la CAMPSA.

2.000 acciones al portador, de 500 pesetas nominales cada una, totalmente desembolsadas, números 10.001 al 12.000, emitidas y puestas en circulación por la Eléctrica de Guadalajara, S. A.

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

Diversas series de obligaciones al 4 por 100, emitidas por la CAMPSA, por un valor total de 300 millones de pesetas nominales.

AMORTIZACIONES

BANCO HIPOTECARIO DE ESPAÑA.—Por sorteos de 1 de julio han quedado amortizadas 6.169 cédulas al 4 por 100 de 500 pesetas nominales, y 220 cédulas al 4 por 100 de 5.000 pesetas nominales. Serán reembolsadas a partir del 1 de octubre.

NUEVA MONTAÑA QUIJANO, S. A.—Por sorteo de 31 de julio han quedado amortizados 8.531 bonos de Tesorería de la emisión de 1949.

FUSIONES

FABRIL TEXTILISA, S. A.—La Junta general extraordinaria de accionistas celebrada en 2 de julio acordó la absorción de esta Compañía por la Sociedad Hijo de J. Artigas Alar, Sociedad Anónima. La Junta general extraordinaria de esta última firma, celebrada en igual fecha, aprobó la absorción.

CAMBIO DE NOMBRE

JUAN PALACIOS SANZ, Banquero.—Ha sido autorizado por acuerdo ministerial de 14 de junio para transformarse de Empresa individual en Sociedad Anónima, y para ampliar su capital hasta 2.000.000 de pesetas.

Resultados de Empresas

LA PAPELERA ESPAÑOLA, S. A.—La Memoria correspondiente al ejercicio de 1953 registra, en primer término, el fallecimiento del Cofundador de la Entidad, Vicepresidente primero y Presidente del Comité de Gerencia desde 1908, D. Serapio Huici, cuya vida ha estado tan ligada a la de la Empresa, y cuyas condiciones de inteligencia y hombría de bien servirán de ejemplo y estímulo para actuaciones futuras.

Merced a la relativa normalización de precios de las pastas de importación, y el poder disponer de una cantidad algo mayor de estas primeras materias en el curso del ejercicio de 1953, ha producido, como es natural, un mejoramiento notable en la calidad de las fabricaciones propias de La Papelera. En cuanto al volumen de producción, se llegó a la cifra de 61.393 toneladas en la de papel y cartón facturable y a 27.315 toneladas en la fabricación de pastas de toda clase.

Los talleres instalados en las fábricas de Tolosa, Arrigorriaga y Aranguren transformaron 4.373 toneladas.

El beneficio líquido obtenido en el ejercicio asciende a la cifra de 29.314.851,92 pesetas.

MAQUINISTA Y FUNDICIONES DEL EBRO, S. A.—El desarrollo del ejercicio de 1953 puede considerarse, según registra la Memoria correspondiente, de consolidación en el desenvolvimiento industrial de la Entidad y, el final del mismo, como de iniciación de un cambio de coyuntura.

El no haber experimentado, a pesar del mal año hidráulico, restricciones eléctricas, tuvo como consecuencia que en el segundo semestre se iniciara una mejora en la recepción de primeras materias, mejoría que se ha acentuado en el suministro de lingote, aunque aquella no fuera tan amplia en laminados.

Esta mejora se reflejó en los resultados del ejercicio, cuyos beneficios líquidos se elevan a la cifra de 3.984.252,69 pesetas, que permiten repartir un dividendo del 8 por 100 a las acciones totalmente desembolsadas, y otro dividendo proporcional a las acciones que se liberaron totalmente en el pasado año, o sea sobre 6.250.000 pesetas.

COMPANIA EUSKALDUNA.—La cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio de 1953 arroja un beneficio líquido de 19.962.325,40 pesetas, que incrementado en 582.838,82 pesetas, remanente del anterior, hacen un total de 20.545.164,22 pesetas, distribuidas en la siguiente forma: dividendo del 10 por 100, libre de impuestos, cinco millones; reserva social, 449.000 pesetas; previsión para impuestos, ocho millones; reservas voluntarias, seis millones; a la primera partida de la cuenta de pérdidas y ganancias, 1.096.164,22 pesetas.

COMPANIA FRUTERO-VALENCIANA DE NAVEGACION, S. A. (COFRUNA).—El beneficio líquido obtenido en el pasado ejercicio se elevó a 7.552.676,08 pesetas, cuya distribución fué realizada del siguiente modo: dividendo del 10 por 100, cuatro millones; obligaciones estatales y estatutarias, 2.920.522,49 pesetas; reserva legal obligatoria, 463.215,35; reserva especial, 168.938,24.

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA ARGENTINA.—El beneficio bruto obtenido durante el ejercicio de 1953 fué de 673,8 millones de pesos. Una vez destinados 427,3 millones para reservas, contribuciones y amortizaciones, quedó un saldo de utilidades líquidas distribuibles de 251 millones de pesos.

El total del capital, reservas y fondos de amortización llegó al cierre del último ejercicio a 2.574,3 millones, acusando un aumento de 519,8 millones de pesos con relación al ejercicio anterior.

INMOBILIARIA VASCO-CENTRAL, S. A.—El total de alquileres brutos percibidos por la Entidad en el ejercicio de 1953 se elevó a 2.961.907,04 pesetas.

El beneficio líquido del ejercicio se elevó a 3.077.149,40 pesetas, que complementado con el remanente del anterior hace un total distribuible de 3.286.986,67 pesetas, que permiten distribuir a los accionistas un dividendo del 4 por 100.

NESTLE ALIMENTANA.—El beneficio neto del ejercicio de 1953 ha ascendido a 32,5 millones de francos suizos, contra 25,13 millones en 1952. A reserva para riesgos no asegurados han sido destinados dos millones; a reserva para garantías, 2,50 millones; a reserva especial cinco millones, y a reserva para igualización de dividendo 2,50 millones. El total de las reservas alcanzan, al final del pasado ejercicio, a 107,5 millones. A dividendo se han destinado 25,10 millones de francos.

COMPANIA ESPAÑOLA DE ELECTRICIDAD Y GAS LEBON, S. A.—En el curso del ejercicio último, esta importante Sociedad mantuvo su producción de gas a base de los carbones facilitados por su filial Hulleras e Industrias, S. A., logrando que durante todo el año el suministro se realizara sin restricciones.

Los productos totales del ejercicio se han elevado a la cifra de 52.520.493,03 pesetas, de las que deducidas importantes cantidades en concepto de gastos de explotación, intereses y amortizaciones, resulta un beneficio líquido de 3.902.549,92 pesetas, cuya distribución fué realizada en la siguiente forma: previsión para impuestos, 1.100.000; reserva 10 por 100, 280.254,99; atenciones estatutarias, 252.229,94; 5 por 100 a las acciones ordinarias, 1.200.000; 6 por 100 a las acciones preferentes, 866.595 pesetas.

GALICIA, S. A.—La recaudación por primas de Seguro directo y aceptaciones superó en 212.825,87 pesetas a la del ejercicio precedente de 1952. En el transcurso del ejercicio último, la Entidad ha ido enjugando la baja que en la recaudación del Ramo de Accidentes del Trabajo se operó en 1951. En los Ramos de Vehículos, Incendios y Accidentes Individuales se ha logrado un considerable incremento en las recaudaciones.

La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un beneficio líquido de 371.013,50 pesetas, que incrementado al remanente del ejercicio anterior hace un total repartible de 379.926,09 pesetas, distribuí-

das del siguiente modo: fondo de reserva, 37.101,35; dividiendo 5 por 100, libre de impuestos, 155.000; participación del personal en beneficios, 85.000; otras deducciones estatutarias, 37.101,35; previsión para impuestos, 62.000; a cuenta nueva, 3.723,39 pesetas.

CAJA DE AHORROS DE SANTANDER.—En el transcurso del pasado ejercicio tuvo lugar la inauguración oficial y solemne del nuevo edificio social de esta Entidad, sito en la plaza de Velarde de la capital santanderina, y en cual han quedado ya instalados todos los servicios.

El desarrollo de las operaciones ha sido aun más satisfactorio que en ejercicios anteriores, y a este incremento ha contribuido en gran parte la nueva instalación citada, que permite atender a su clientela en las mejores condiciones de comodidad.

El saldo total por los conceptos de Ahorro y Montepíos se eleva a la cifra de 166,1 millones, contra 144,4 millones en 1952.

El aumento registrado en Caja de Ahorros es el mayor registrado en la vida de la institución, y asciende a 21.568.328,85 pesetas.

El beneficio líquido del último ejercicio ha excedido del millón de pesetas, que han sido aplicadas a diversas partidas que requerían esta atención.

COMPANIA DE LOS FERROCARRILES VASCONGADOS, S. A.—Según hace constar la Memoria correspondiente al ejercicio de 1953, la recaudación total de viajeros y mercancías alcanzó en dicho año la cifra de 45.751.342,37 pesetas, con un aumento de 2.154.083,69 sobre 1952, lo que representa un incremento de un 5 por 100.

Para nuevas instalaciones y material, la Compañía ha invertido en 1953 la cifra de 7.550.235,89 pesetas.

La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un beneficio líquido de 12.462.214,03, cuya distribución se efectuó del siguiente modo: dividendo 8 por 100, 6.240.000; reserva especial, 287.000; reserva obligatoria, 779.000; gratificación personal y atenciones estatutarias, 1.610.526,81; impuestos, 3.545.687,22 pesetas.

ELECTRA VASCO-ALAVESA, S. A.—Una vez atendidas la amortización legal de las instalaciones, cargas fiscales y otras atenciones, la cifra repartible del ejercicio de 1953 ha ascendido a 40.000 pesetas, que es destinada al pago de un dividendo activo del 4 por 100 a las acciones en circulación.

FERROCARRIL SECUNDARIO SADABA A GALLUR, SOCIEDAD ANONIMA.—Habiendo sido muy desfavorable el año agrícola 1953 en esta región, el Ferrocarril se vió afectado considerablemente al transportar 25.324 toneladas de mercancías menos que en el ejercicio anterior, principalmente remolacha, cereales, abonos y harinas, representando la baja sufrida un 34,96 por 100 de los transportados en 1952.

A consecuencia de esta reducción en el tráfico, los productos han disminuído en 914.562,30 pesetas, o sea en un 25,35 por 100. Debido al cuidado extremado tenido en la administración de los gastos, el ejercicio ha sido cerrado solamente con una pérdida de pesetas 198.859,31.

COMPANIA DEL FERROCARRIL CANTABRICO, S. A.—Las utilidades líquidas obtenidas por todos conceptos, en el ejercicio último, importan 8.272.677,30 pesetas, cuya distribución fué acordada realizar en la siguiente forma: dividendo del 10 por 100, 1.740.781,25; gratificación en función de dividendo y provisión para la Caja de Previsión Social del Personal, 1.246.676,92; amortización del establecimiento, 2.480.908,50; atenciones estatutarias, 146.676,92; provisión para impuestos, 1.750.195,58; a fondo de previsión, 907.438,13.

REGADIOS Y ENERGIA DE VALENCIA, S. A.—La primera parte de la Memoria correspondiente al último ejercicio está dedicada a reseñar la labor desarrollada durante el mismo, en el que, a pesar de que en su transcurso se agudizó la sequía, las plantaciones, especialmente la de cítricos, reflejaron los cuidados de que fueron objeto, tanto en distribución de fertilizantes como en laboreo, riego y aplicación de anticriptogámicos.

La cosecha de cítricos recolectada en 1953 siguió en línea ascendente, representando el 90 por 100, aproximadamente, del valor de todos los productos agrícolas de la Entidad. También se logró un incremento en las recolecciones de ciruela, almendra, vino, aceite, trigo y alfalfa.

El beneficio líquido del ejercicio, unido el remanente del año anterior, asciende a 720.569,88 pesetas, que han permitido remunerar a las acciones, tanto privilegiadas como ordinarias, con un dividendo del 7 por 100.

El mundo al día

ESPAÑA

○ Por Orden del Ministerio de Hacienda, los bonos de la Campaña, emisión 1954, se incluyen en la lista oficial de valores aptos para la cobertura de reservas técnicas de Seguros.

○ La Unión Española de Explosivos, S. A., ha sido autorizada para ampliar su factoría electroquímica de Guardo (Palencia), con una sección de fabricación de ácido monóxido acético y cloruro de metileno.

○ Saltos del Sil, S. A., ha solicitado autorización para instalar una central hidroeléctrica en el río Navea, compuesta de los grupos turbina-alternador de 2.500 kilovatios cada uno, para aprovechamiento de un salto de 66,5 metros y caudal de 4.000 litros por segundo, generando a tensión de 6.600 voltios.

○ Tableros de Fibra, S. A. (T. A. F. I. S. A.) ha solicitado ampliar la capacidad de producción de su fábrica de tableros, de Valladolid, instalando maquinaria nacional y extranjera en las secciones de preparación, desfibrado, prensado, temple y corte, de un valor aproximado de 2,6 y 8,4 millones de pesetas.

○ Hidroeléctrica de Pesqueruela, S. A., instalará—para lo cual ha solicitado la oportuna autorización—una línea eléctrica desde Medina del Campo a Olmedo para suministro de esta última localidad y su comarca.

○ Con una producción de 200 kilos diarios, Textiles del Sur, Sociedad Anónima, instalará en Dos Hermanas una sección para la hilatura de estopas de lino, cáñamo y esparto.

○ El volumen de contratación de las B. S. A. y Colegios de Corredores, en el mes de junio último, ha sido de 787 millones de pesetas efectivas, lo que representa una baja de 175 millones en relación con igual mes del año anterior.

Este descenso ha sido originado por la menor contratación de fondos públicos y obligaciones, ya que las acciones han aumentado sus operaciones en 30 millones de pesetas, colocándose en 367 millones, cifra la más alta para el indicado mes durante los últimos siete años.

○ Un contrato de compras "offshore", cuyo valor asciende a más de 40 millones de pesetas, ha sido adjudicado al Gobierno español para la producción de cañones antiaéreos. Con esta suma, el valor total de los contratos "offshore" de compras adjudicados al Gobierno español, con arreglo al programa de ayuda para la defensa mutua, para la producción de equipo de artillería, asciende a 10.800.000 dólares (432 millones de pesetas).

○ Los agentes de la Propiedad Inmobiliaria dedicados a la mediación en la compraventa de fincas rústicas y urbanas, según la Orden del Ministerio de Hacienda que dispone se redacte de nuevo el epígrafe 1.069 de la contribución Industrial, pagarán cada uno por cuota irreducible, en Madrid y Barcelona, 1.500 pesetas; en poblaciones de más de 20.000 habitantes, 1.000, y en las restantes 340 pesetas.

Cuando estos agentes se dediquen a facilitar préstamos poniendo en relación al prestamista y al prestatario o realicen por sí la operación, tributarán además por los epígrafes correspondientes.

○ Por Orden de la Presidencia del Gobierno, de 23 de julio último, se ha dispuesto la formación de estadísticas en las industrias cárnicas, lácteas y de elaboración de piensos compuestos; en diversas industrias agrícolas en las que están comprendidas: conservación de aceitunas (aderezo), molinos arroceros, almazaras, obtención de pimentón e industrias vinícolas y sidrerías, y las referentes a la elaboración de chocolate y otros productos derivados del cacao.

○ El Ministerio de Trabajo ha autorizado a la Compañía de Seguros Nacional Suiza para operar en el ramo de Seguro de Accidentes del Trabajo en la industria y en la agricultura a todo riesgo y con ámbito nacional.

○ Ha sido dispuesto por el Ministerio de Agricultura que de los aprovechamientos maderables que hayan de realizarse en el año forestal 1954-55, tanto en los montes públicos como en los particulares, se reserve, con el fin de atender al suministro de traviesas a los ferrocarriles españoles, el 20 por 100 del volumen total maderable conseguido en las cortas ejecutadas, cuyos productos, por razón de especie y dimensiones, puedan ser utilizados en la elaboración de traviesas.

○ Ha sido solicitada autorización de la Delegación de Industria correspondiente para instalar en Benicarló una fábrica de conser-

vas de pescado, con una producción de 3.600 cajas anuales, por un valor aproximado de 1.250.000 pesetas. Para esta factoría se emplearán maquinaria y materias primas españolas.

○ Ciento cuarenta y siete millones de pesetas costará al Ayuntamiento de Barcelona la municipalización de los transportes urbanos. El objeto fundamental de la misma es el desarrollar las líneas subterráneas y descongestionar la circulación de superficie.

○ En el pasado mes de julio, el movimiento del puerto de Motilla fué de 117 buques, de los que 99 eran españoles, con un total de 91.380 toneladas.

○ Del 27 de septiembre al 2 de octubre próximo se celebrará en Barcelona la Conferencia Internacional de la Técnica Textil.

○ En 1953, la provincia de Zamora fué la que mayor cantidad de energía eléctrica produjo con 1.417 millones de kilovatios, seguida de Lérida con 1.069, Oviedo 799, Valencia 797 y Huesca con 730.

En cuanto al consumo, Barcelona figura en primer lugar con 1.693 millones, seguida de Madrid con 799, Vizcaya 754, Asturias 575 y Guipúzcoa 540.

El mayor consumo por habitante y año es para Vizcaya, con 1.325 kilovatios, seguida de Huesca con 1.295, Guipúzcoa con 1.145, Santander con 1.102 y Valladolid con 784.

○ Según recientes manifestaciones del Jefe del Sindicato Nacional de Espectáculos, alcanza a 5.000 el número de cinematógrafos actualmente en funcionamiento en España.

○ En Plasencia ha sido autorizada la instalación de una fábrica de hilados de algodón, con 10.000 husos. El presupuesto inicial se eleva a más de dos millones de pesetas.

DISPOSICIONES OFICIALES

AGRICULTURA.—Orden de 28 de julio (B. O. de 7 de agosto) determinando las obras y mejoras que pueden ser auxiliadas con anticipos reintegrables con interés y dictando normas para la aplicación del Decreto de 16 de junio de 1954 sobre concesión de estos anticipos por el Instituto Nacional de Colonización.

AGRICULTURA.—Orden de 24 de julio (B. O. del 8 de agosto), dictando normas para la aplicación de la Ley de 3 de diciembre de 1953 sobre fincas "manifestamente mejorables".

AGRICULTURA.—Orden de 5 de agosto (B. O. del 8), disponiendo que los Organismos dependientes del Ministerio de Agricultura usen saquerío y arpilleras con el máximo de fibras textiles de producción nacional.

AGRICULTURA.—Orden de 24 de julio (B. O. del 9 de agosto), fijando la reserva en el año forestal de 1954-55 que ha de aplicarse a los aprovechamientos maderables que se realicen en los montes públicos y particulares, con el fin de atender al suministro de traviesas.

AGRICULTURA.—Orden de 23 de julio (B. O. del 11 de agosto), aprobando el Reglamento del Consejo Regulador para la aplicación, inspección y vigilancia de la Denominación de Origen "Priorato" (para vinos).

INDUSTRIA.—Orden de 14 de julio (B. O. del 7 de agosto), creando la Comisión Regional de Productividad de Vizcaya.

INDUSTRIA.—Orden de 7 de agosto (B. O. del 12), sobre precios de alquitrán y productos derivados de su destilación.

COMERCIO.—Orden de 22 de julio (B. O. del 7 de agosto), aprobando las normas para la explotación y recogida de algas en el litoral español.

HACIENDA.—Orden de 22 de julio (B. O. del 6 de agosto), dando nueva redacción al epígrafe 1.151 de la Contribución Industrial y reduciendo a nueve pesetas por CV. y año la cuota para los tractores clasificados como agrícolas a tenor de la Orden de 26 de abril de 1951.

HACIENDA.—Orden de 23 de julio (B. O. del 6 de agosto), ratificando decisiones de la Dirección General de Aduanas y dando normas para el tráfico fronterizo de vagones y "containers" nacionales y extranjeros.

HACIENDA.—El B. O. del 6 de agosto publica las series y números de las carpetas provisionales de Deuda Amortizable al 4 por 100, sin impuestos, emitidas según Decreto de 28 de mayo y Orden de 1 de junio de 1954, a los efectos de su contratación en Bolsa.

HACIENDA.—Orden de 30 de julio (B. O. del 7 de agosto), dictando normas relativas a la aplicación del Decreto-ley de 12

de diciembre de 1952, referente a la tramitación de los expedientes sobre declaración de créditos de "calificada excepción".

HACIENDA.—Orden de 22 de julio (B. O. del 10 de agosto), incluyendo los bonos de la CAMPSA, emisión 1954, en la lista oficial de valores aptos para la cobertura de reservas técnicas de seguros.

PRESIDENCIA.—El B. O. del 7 de agosto publica seis Ordenes de 23 de julio encargando al Servicio Sindical de Estadística de formar las estadísticas de la Industrias de Productos Alimenticios Diversos; de Elaboración de Productos de Molino; de Conservación y Envase de Frutas y Legumbres; de Molinos Harineros y de Piensos; de Industrias de Bebidas, y de Refinerías de Aceite de Oliva y Elaboración de Grasas Comestibles. El *Boletín Oficial* del 9 de agosto publica otras tres Ordenes de igual fecha relativas a las Industrias Cárnicas, Lácteas y de Elaboración de Piensos Compuestos; a diversas industrias agrícolas, y a la de Elaboración de Chocolate y otros productos derivados del cacao.

IBEROAMERICA

○ Uruguay y el Brasil han concluido un acuerdo por el cual Uruguay suministrará al Brasil 100.000 toneladas de trigo y 80.000 de harina a un precio de 64 dólares y 155 dólares por tonelada, respectivamente.

El Acuerdo establece también la venta al Brasil de 5.000 toneladas de carne al precio de 480 dólares fob. por tonelada.

○ El Gobierno uruguayo va a autorizar la importación de automóviles hasta un valor total de cuatro millones de dólares, con un sobre cargo especial a aplicar como subsidio hacia la exportación de aceite de linaza y arroz. Más adelante quedarán determinados los países de los que habrá de efectuarse el cupo de importación mencionada, habiéndose fijado ya el tipo de cambio en 2,45 pesos el dólar americano más un sobrecargo de 90 centavos por dólar para su utilización en el subsidio de exportación del aceite de linaza y arroz.

○ La exportación de cacao venezolano durante el pasado mes de marzo ascendió a 1,46 millones de kilos, por valor de 2,88 millones de bolívares.

El cacao exportado durante el primer trimestre de este año se elevó a 5,01 millones de kilos, por valor de 13,49 millones de bolívares, contra 6,58 millones de kilos y 15,56 millones de bolívares en el período correspondiente del pasado año.

El Gobierno venezolano ha anunciado el establecimiento de grandes aumentos en los derechos de importación sobre los productos textiles. Su efectividad tendrá lugar el día 25 de agosto, exceptuando el aumento en los derechos sobre tejidos, que entrará en vigor el día 24 de septiembre.

Entre los artículos afectados figuran los siguientes: tejidos de algodón, con aumentos dobles o triples para algunos artículos; tejidos de seda artificial, con aumento del 50 por 100; hilados de rayón de fibra corta y de filamento continuo, con un aumento del 50 por 100; otros productos tales como los de tejidos de señora, de algodón, lino, lana, seda y rayón, que se aumentarán de un 20 por 100 a un 300 por 100; sábanas y toallas, con 100 por 100; vestidos de cueros, hechos, con un 250 por 100, y otros vestidos hechos, sin especificar, en un 100 por 100.

EXTRANJERO

○ Se está llevando a cabo en Inglaterra una campaña para popularizar el consumo de jugo de naranja, de congelación rápida, y la principal firma en productos congelados está utilizando naranjas españolas para efectuar los primeros tanteos del mercado.

Todavía no se ha tomado ninguna decisión acerca de la fuente de suministro para las futuras necesidades del fruto, y se espera, por otra parte, que el éxito conseguido en Estados Unidos por el jugo concentrado de naranja, de congelación rápida, podrá repetirse en el Reino Unido implantándolo como un elemento esencial en los desayunos.

○ Se están plantando en gran escala en Sudáfrica nuevas variedades de naranjas con vistas a incrementar la producción de fruto de media temporada.

○ El Departamento de Agricultura de los Estados Unidos ha suprimido el programa de pagos de subsidios de exportación sobre las naranjas, que suponía un dólar por caja y que había estado en vigor desde fines del pasado mes de octubre, con un costo de alrededor de tres millones de dólares.

Según manifestaciones del Departamento, los "stocks" existen-

tes de naranjas eran necesarios para atender las necesidades del mercado nacional.

Sin embargo, el subsidio continuará en vigor para las exportaciones de pomelos y subproductos de los agrios.

○ El Administrador de Operaciones en el Exterior, de los Estados Unidos, ha anunciado que este país proyecta distribuir 10 millones de toneladas de carbón en Europa y otras partes del mundo, dentro del programa de ayuda exterior en el año financiero 1954-55. Hasta ahora, según sus manifestaciones, no se habían hecho los arreglos finales para la distribución del carbón, aunque el sistema sería similar al empleado recientemente por los Estados Unidos en la distribución de los productos agrícolas.

○ El índice de producción industrial en Francia ha ido ascendiendo regularmente desde principios de año. De 148 (1938 = 100) en enero, subió a 150 en febrero, 152 en marzo, 156 en abril y 158 en mayo.

El aumento sobre los cinco meses correspondientes de 1953 fué de un 5,3 por 100.

○ En la reunión anual de la Sociedad Anónima de Automóviles Peugeot, la Dirección ha comunicado que las exportaciones durante los primeros cuatro meses del presente año han sido un 17 por 100 superiores a las del período correspondientes de 1953.

La demanda del mercado interior también ha aumentado, debido, en gran parte, al éxito alcanzado por el modelo 203.

○ Durante el primer trimestre de este año, la producción de papel y cartón en el Reino Unido alcanzó los niveles máximos de la postguerra. La cantidad total de papel obtenida fué un 5 por 100 más elevada que en el trimestre anterior y un 24 por 100 superior a la del mismo período de 1953; la producción total de cartón acusó aumentos análogos. El papel para periódicos aumentó sólo el 1 por 100 durante el trimestre y el 3 por 100 en el transcurso del año.

○ En la actualidad se está construyendo en la refinería de petróleo de Stanlew la primera fábrica que funcionará en el Reino Unido para la obtención de "Iso-Pentano", uno de los componentes más importantes de la gasolina utilizada en aviación. Una de las columnas de destilación, que se cree será la más alta de su clase en el mundo, tendrá una altura de 61 metros. La instalación se espera que empiece a prestar servicio a principios de 1955. Cuando esto ocurra, el Reino Unido no habrá de importar un producto de tanta importancia en los actuales tiempos. El coste calculado de la nueva fábrica equivale a unos 55 millones de pesetas.

Bibliografía

EL APROVECHAMIENTO INTEGRAL DEL ALTO JARAMA. — Ministerio de Obras Públicas. — Dirección General de Obras Hidráulicas.—Confederación Hidrográfica del Tajo.

Hemos recibido un documentado folleto que alude al plan de explotación del río Jarama, uno de los más importantes de la actualidad hidráulica nacional por estar ligado su aprovechamiento al desarrollo de la capital de España.

Tras una pequeña introducción explicativa sobre la historia del río, el folleto muestra, avalado con profusión de fotografías y gráficos, el proyecto para la regulación de la cabecera del río, que se logrará mediante la construcción de tres grandes pantanos: los de El Vado, el de Bonóval, cuyas obras comenzarán seguidamente, y el de Matallana, cuyo proyecto se redacta en la actualidad.

Con la capacidad conjunta de estos tres embalses, que representa 166 millones de metros cúbicos, se obtiene una regulación interanual del río que alcanza a cerca del 80 por 100 de su aportación media; ello permite utilizar sus recursos hidráulicos, de un lado, para suplementar el abastecimiento de agua potable a Madrid, que verá resueltas así sus necesidades hasta el 1980, y, de otro lado, crear en las inmediaciones de la capital una verdadera huerta de Madrid, centro urbano que se ve obligado a importar de puntos lejanos los productos verdes que consume.

Los núcleos de regadío serían dos: uno, con centro de gravedad, a unos 30 kilómetros de Madrid y extensión aproximada a 10.000 hectáreas, totalmente nuevo y servido por el Pantano de Bonóval, y otro, en la zona de Aranjuez, de unas 6.000 hectáreas, parcialmente en explotación, y para cuyo riego se aprovechan las propias aguas sobrantes del abastecimiento a la capital.

Felicitemos al Ingeniero Director de la Confederación Hidrográfica del Tajo por tan interesante folleto.

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
LIBRETAS DE AHORRO

DEPENDENCIAS URBANAS EN MADRID:

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

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 HISPA
NO 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 1923

Capital y reservas técnicas y libres 614.759.088
Total de primas recaudadas 222.265 261
Pagos efectuados a los asegurados hasta el
31-12-23 800.034 220
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

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

París: 22, Rue du Pont Neuf (Halles).

Marsella: 28, Cours Lieutaud.

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

BANCO ESPAÑOL EN LONDRES

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

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

Liverpool: 6, Victoria Street.

BANCO ESPAÑOL EN ALEMANIA

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

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.^{ta} 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