

España Económica

Fundado en 1893

Madrid, 12 de marzo de 1955.

Año LVIII. - Núm. 2.951

SUMARIO

La estrategia económica del Pacífico.

NOTAS Y COMENTARIOS

La situación.
Las derivaciones de la ley Salmón.
Unión Eléctrica Madrileña.
El negocio eléctrico.
La labor de los Servicios forestales.
El Banco de Gijón en 1954.
El ejercicio de 1954 del Banco de San Sebastián.

CORRESPONDENCIA

Carta de Cataluña.
Carta de Vizcaya.
Carta de Inglaterra.
Carta de Alemania.

LOS MERCADOS DE PRODUCTOS

Trigo. — Ganadería. — Productos resinosos.
Fletes.

LOS MERCADOS DE VALORES

Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao. — Bolsines de Oviedo, Sevilla, Valencia y Valladolid. — Bolsas de París, Londres, Nueva York y Zurich.

BANCOS

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

DIVISAS Y METALES PRECIOSOS

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

AGENDA DEL RENTISTA

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

EL MUNDO AL DIA

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

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

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

LA ESTRATEGIA ECONOMICA DEL PACIFICO

Conocida es la tendencia anticolonialista de los Estados Unidos. Su gran extensión territorial y la riqueza de su suelo han ocupado tradicionalmente toda su actividad; y mas por razones estratégicas que por necesidades de expansión, con la vista puesta en tener expedito el camino de Asia y las relaciones con la América del Sur, más que pensando en asegurarse materias primas o mercados para sus productos, empezaron, a fines del pasado siglo y primeros años del actual, si no a anexionarse francamente islas y territorios, si a ejercer su influencia y prácticamente apoderarse de ellos. Nosotros fuimos testigos de esta política con motivo de la guerra que con la poderosa nación norteamericana sostuvimos el año 98, por la cual pasaron a poder de ésta, por el Tratado de 11 de abril de 1899, la isla de Puerto Rico, todas las Filipinas y la isla de Guam, en las Marianas. Como anteriormente por un Tratado con Alemania e Inglaterra habían quedado bajo el protectorado de los tres países las islas Samos, luego repartidas, tocando a Estados Unidos la isla de Tutulia. E igualmente las islas Hawai, que por disturbios internos y cambios de régimen acabaron anexionadas a la Federación. Por compra a Dinamarca en 25 millones de dólares adquirieron también las islas Virgenes o Antillas danesas. Todos estos territorios, unos, como las islas Hawai, siguen anexionados a la Confederación; otros, como Puerto Rico, tienen Gobiernos más o menos autónomos, pero en todos ellos se deja sentir la influencia americana y su preponderancia económica.

Nunca como ahora, en que tan complicada está la situación en el Pacífico, cobran valor las posesiones que aseguran el camino por esa ruta y su riqueza económica. Ocupa el primer lugar entre ellas el archipiélago de las 11 islas Hawai, que pertenecen, como territorio, a los Estados Unidos y que desde el final de la guerra gozan de un programa de mejoras que han modificado y mejorado notablemente su economía. En estas islas disfrutan sus moradores de una renta líquida por habitante superior a la de los propios Estados Unidos y se clasifican en el 18 lugar, por su riqueza entre los Estados del Norte y de la costa del Pacífico. La isla de Oahu, que sólo representa el 10 por 100 en extensión, produce el 77 por 100 de la renta, y en cambio Hawai, que supone el 60 por 100 de superficie, sólo produce el 10 por 100 de la renta total. El Gobierno federal y las Autoridades locales contribuyen en más de un tercio a la renta total del territorio de Hawai, tanto por las inversiones que realizan como por los sueldos y salarios que distribuyen. Los gastos públicos no han cesado de aumentar desde 1948. En este año se evaluaba que los servicios públicos importaban 56 millones de dólares, y los ingresos procedentes de las Empresas privadas 113 millones. Tanto en la producción industrial como en la agrícola, es la iniciativa individual y la Empresa privada la que juega el principal papel. Las obras públicas costeadas con los ingresos del territorio y las subvenciones del Gobierno Federal, se aplican a la construcción de aeropuertos, carreteras, conducciones de agua, reservas forestales, saneamiento de terrenos, etc.; la parte dedicada a enseñanza es el 9 ó 12 por 100. El turismo representa la tercera industria en orden de importancia; sólo le aventajan la producción de azúcar y la de piña de América; por ello la Administración se ocupa de la creación de parques y playas. Cualquier crisis, por tanto, de los Estados Unidos que rebajara el poder de compra o redujera los gastos que actualmente se hacen en las islas tendría grandes repercusiones en la prosperidad de éstas.

A pesar de la importante parte que las Autoridades federales y locales toman en la creación de renta para las islas, hay que tener presente que su principal fuente de ingresos es la agricultura. La producción de caña de azúcar ha pasado de 791.000 toneladas en 1947 a 875.000 en 1949, y a 952.000 últimamente; y su valor asciende a 138 millones de dólares; la de piña de América a 100 millones; el turismo representa 40 millones. Se da en estos territorios el fenómeno, tan generalizado en la época moderna, del éxodo del campo a la ciudad; los salarios pagados indican que la población agrícola disminuye en beneficio de la industrial. La mecanización y los sistemas de cultivo más racionales hacen no sólo que se precise menos gente, sino que con superficies cultivadas inferiores, todavía en la actualidad, a las de antes de la guerra se obtenga un mayor rendimiento. La industrialización, nota característica de los tiempos modernos y síntoma acusado en todos los lugares industrialmente atrasados, después de la guerra se da también en el territorio de Hawai, cuya economía ya no se centra en uno o dos productos básicos que se exportan y con los cuales basta para proporcionarse lo necesario para una vida modesta, acaso rudimentaria, sino que empieza a dar síntomas de vitalidad. Los in-

grosos procedentes de la producción industrial representan únicamente el 14 por 100 del total de la renta, y considerada aisladamente la renta industrial no rebasa los cinco millones de dólares; pero las nuevas posibilidades de empleo que se crean y el espíritu de trabajo que se despierta dan a la población el matiz de la vida activa de los Estados de la Unión; y pretende que en méritos a la expansión económica de las islas, el territorio debe ser ascendido al rango de uno de los Estados de la Confederación.

La recuperación en la isla de Guam y otras del Pacífico va más despacio; sufren, como en muchos lugares de Europa, la penuria de viviendas. El régimen rústico es objeto de discusiones, y la escasez de dinero líquido perjudica a muchas producciones. El elemento esencial de la economía es la agricultura, que tiene posibilidades limitadas pero reales. Las plantaciones de cocoteros se van reponiendo lentamente y la explotación de los fosfatos toca a su fin. Algo análogo ocurre en las islas Marianas, de las que las del Norte tienen tierras de buena calidad y susceptibles de muchos cultivos y de la cría de ganado. En la isla de Palaos la mina de Angaur está próxima a su fin, y la producción de semillas de cocotero secas y reducidas a trozos, que constituye un importante artículo de comercio, es siempre floja en estas islas. En las Carolinas el montante de sus gastos públicos se eleva a 4.170.000 dólares y su renta propia no llega más que a 1.700.000 dólares. La ayuda exterior se hace necesaria todavía durante bastantes años; su suelo es de una fertilidad mediocre; la excesiva parcelación, de que en España hemos tocado los inconvenientes, se da en estas tierras con harta frecuencia, y las lluvias están, por lo general, mal repartidas. Sin embargo, se puede esperar que estas islas aceleren su recuperación mediante el desarrollo de sus cultivos. En las Marshall la situación es menos favorable, pues su única riqueza consiste en las semillas de cocotero.

La población de Bikini hubo de ser evacuada, en vista de las experiencias atómicas, primero a Rongerik, después a Kwajalein y por último a Kili. No puede decirse que se encuentre contenta en sus nuevos hogares; Bikini poseía mejores comunicaciones marítimas y una superficie de tierra mucho más grande, en tanto que Kili tiene difíciles sus comunicaciones marítimas. Sin embargo, la superficie acusa una más ventajosa fertilidad, y de ella tiene que vivir la población, porque la pesca es difícil. De todos modos resulta pobre la isla para alimentar a su población; y como los recursos de semillas de cocotero no bastan a cubrir sus gastos, las apelaciones a la ayuda exterior están a la orden del día.

En Samoa el régimen de tierras ha sido establecido con miras a impedir la enajenación de las tierras de los indígenas, que en muchas islas del océano han sido expoliados de sus bienes. Sufren también la excesiva parcelación y el cultivo se realiza por métodos rudimentarios. El total de las tierras cultivables sólo llega al 20 por 100 de la superficie de las islas. Su riqueza principal son las semillas de cocotero, los árboles y los plátanos. El Coprah Fund concede créditos a los productores para la venta de las semillas de cocoteros en Cooperativas. Los plátanos constituyen una de las bases de la alimentación. Se da bien la cría del ganado de cerda y algunas especies bovinas. Se practica la pesca para el propio consumo; la riqueza forestal posee esencias tropicales variadas, y es singularmente notable la madera dura, utilizada por los indígenas para la fabricación de sus piraguas. La producción forestal satisface las necesidades interiores y permite la exportación de hojas de madera de una excelente calidad. Las finanzas públicas acusan déficit aproximado de unos 200.000 dólares, y las importaciones

DRAGADOS Y CONSTRUCCIONES, S. A.

JUNTA GENERAL ORDINARIA

Se convoca Junta general de señores accionistas para el día 30 de marzo, a las siete de la tarde, en el salón de actos del Banco Central, calle del Barquillo, 2, a fin de someter a su discusión y acuerdo la gestión social y aprobación, en su caso, del balance y cuentas del ejercicio de 1954, distribución de beneficios correspondientes al mismo y nombramiento de Censores de Cuentas para el ejercicio de 1955.

Podrán asistir a dicho acto los accionistas poseedores de 100 acciones, por lo menos, que obtengan la oportuna tarjeta hasta cinco días antes de la fecha señalada para la Asamblea en la Secretaría de la Sociedad (paseo de la Castellana, 18), previo depósito de los títulos o justificación de tenerlos inmovilizados en cualquier entidad bancaria. Los poseedores de menor número de acciones podrán agruparse hasta alcanzar la cifra citada y otorgar su representación a otro accionista.

Los señores accionistas que asistan a la reunión de la Junta general y los que deleguen su representación y voto en otro asistente percibirán la cantidad de una peseta por cada acción depositada, en concepto de inmovilización de los títulos.

Madrid, 23 de febrero de 1955.—El Presidente del Consejo de Administración, J. Reig.

superan a las exportaciones. Las principales de las primeras consisten en géneros alimenticios, textiles, productos petrolíferos y materiales de construcción. Las exportaciones destinadas a los Estados Unidos tienen por base la semilla de cocotero y excepcionalmente productos de artesanía. Las Samoa se aprovisionan en Estados Unidos, en las islas Fidji, en Nueva Zelanda, en Australia y en Samoa occidental, con todas las cuales tienen comunicaciones regulares. El Gobierno se esfuerza por modernizar la infraestructura de las islas. Más de los dos tercios de los salarios que se distribuyen en ellas, que por otra parte son poco numerosos, son de empleados de la base naval y del Gobierno para la marcha y mejora de los servicios públicos. Un hospital ha sido edificado y nuevas construcciones escolares se están terminando.

Por último, las islas Vírgenes son quizá las más onerosas para los Estados Unidos. Su balanza de pagos acusa un déficit permanente y de consideración. Los cambios son del orden de los 12 a 14 millones de dólares y las exportaciones no pasan de 2,5 a 3,2 millones. Norteamérica provee a estas islas de carne, productos alimenticios, máquinas y material de transporte, así como la mayor parte de los productos fabricados. El azúcar de caña constituye la principal exportación, y de su cosecha depende la importancia de las exportaciones. En 1949 la cosecha fué deficitaria y no se exportaron más que 500.000 dólares; en cambio en 1950, que hubo una buena cosecha, aquélla alcanzó 1.300.000 dólares. Pero de todos modos los Estados Unidos tienen que acudir a equilibrar las finanzas públicas, siempre deficitarias, por la débil renta anual y por el déficit del comercio exterior. Hay proyectos de repartimiento de tierras, de establecimiento de una Sociedad industrial, la Sociedad de las Islas Vírgenes, creada en 1949, encargada del mejoramiento de la agricultura, del fomento del turismo, del desarrollo de industrias nuevas y de realización de un programa de trabajos públicos por valor de 10 millones de dólares. Con arreglo a este proyecto se han realizado trabajos de conducción de aguas, de saneamiento de zonas insalubres y de establecimiento de dispensarios para reducir la mortalidad infantil.

En suma; que las necesidades económicas de todas estas islas, lo mismo las del Pacífico que las de las Antillas, suponen una carga para la nación tutora, o sea para los Estados Unidos. Las dificultades de transporte obstaculizan su acción, y las fuentes de riqueza insuficientes que tienen casi todos los territorios son otra rémora para lo mismo. Esto hace resaltar la necesidad de crear pequeñas industrias locales y de transformación, aunque sea utilizando las materias primas de las naciones vecinas más ricas que ellas, y también de planes, como el de Colombo, que demuestran que no se trata de un imposible. Mientras tanto, su importancia estratégica justifica el peso.

COMPANIA TRASMEDITERRANEA, S. A.

Se pone en conocimiento de los señores obligacionistas de esta Compañía que, a partir del día 2 de abril próximo, se procederá al pago del cupón número 4 de las obligaciones, emisión 1953, por su líquido de pesetas 25,00, en las Oficinas centrales de esta Compañía en Madrid, Alcalá, 53, y en los siguientes Bancos aseguradores:

Banco Español de Crédito, Banco Central, Banco Hispano Americano, Soler y Torra Hnos., Banca March, S. A., Banco de Santander, Banco Urquijo, Banco de Valencia, Banco de Aragón, Banco Ibérico, Banco Pastor.

Madrid, 10 de marzo de 1955.—El Secretario general, Fernando Canals.

Notas y comentarios

La situación.

Si la mayor parte de lo que hubiera detrás de todos los llamados telones no fuera desdichas sinfin, el más cruel de los capitalismo de Estado que bajo la etiqueta del colectivismo comunista se está pretendiendo extender, sería algo con lo que cabría conseguir eso de la coexistencia que ahora está tan en boga, como si no se hubiera coexistido incluso en estrecha alianza que no ha resultado precisamente gratis para determinados pueblos y naciones civilizadas y cultas. Pero aunque se está coexistiendo, lo difícil es concebir que los occidentales estén organizando parsimoniosamente la eventual defensa ante cualquier intento de nuevo paso, que nunca será contra ningún país importante ni tan escandaloso que lleve consigo el riesgo de una conflagración. Pero esto ocurre porque se proclama tranquilamente que los unos o los otros no tienen aún sus dispositivos a punto. Con la misma tranquilidad con que se anuncia lo que queda aproximadamente por hacer y el tiempo que aun ha de invertirse aproximadamente en ello—salvo imprevistos.

Entre tanto... que esperen los que cayeron bajo las tiranías. Sigamos "coexistiendo" con los que han vuelto prácticamente a la esclavitud de no ser más que número o pieza de un mecanismo.

Las cosas no van bien, sin embargo, en él. Y el Japón va a procurar sacar partido, como ya indica claramente el éxito del experto primer Ministro.

Pero no debe esperarse ninguna nota disonante. Como en Alemania, se especulará con posibilidades. Pero se amagará sin dar, al menos por el momento. Los países del Eje han demostrado ser unos vencidos inteligentes. Están llamados a ser las nuevas grandes potencias del futuro. Porque quizá saben exactamente lo que quieren, y hacen lo posible por lograrlo.

El incidente del Oriente Medio, al parecer provocado por Israel contra Egipto, es la simple exteriorización de un acto de presencia. Se había olvidado un poco el flamante Estado por las diplomacias que andan maniobrando más activamente por esa zona.

El nuevo Pacto de Asistencia Mutua ideado por Egipto no está llamado a tener demasiada trascendencia. Creemos que ni variando la actitud de la India respecto del Pakistán, podrá ya moverse ni alterarse el Eje cuya cabeza y base es Turquía.

Esto no quiere decir que algunos países no adopten posturas más o menos especulativas. Tal la Arabia Saudí.

Pero no pasarán de ahí. Porque se trata de cotizar la postura lo más alto posible. Israel será difícil de incluir, ni a través de Turquía—que parece resultar el específico—, en una combinación árabe. Y sin embargo está entre ellos. Y no parece ser la potencia militar más pequeña en el grupo geográfico.

Sólo la diplomacia británica podría realizar la tarea. Y es posible que el viaje del Sr. Eden a Bangkok no haya sido perdido ni a estos efectos.

El Presidente francés, como el alemán, están dedicados a los Acuerdos de París. La Unión Europea va a ser una realidad. El escollo estará, en ambos países, en el Sarre. Porque si faltara lo que se llama—para todo hay "recetas"—su europeización, habría que aceptar su restitución. Pero el Presidente del Gobierno tiene en Francia, de momento, el conflicto con los contribuyentes; y éste si que ha de "resolverse", porque aparte lo equitativo del mismo, se está ante una consulta electoral próxima.

Se celebró, por fin, la reunión de Nueva Orleans de hombres de negocios americanos. Fué observador en ella un hermano del Presidente de los Estados Unidos. Hubo planes y proyectos desde todos los puntos diferentes. Habrá, seguramente, realidades.

Pero éstas serán menos. Porque siempre está la tarea que ha de hacer cada Estado previamente.

Se habla ya en América de si el General Presidente se presentará o no. Creemos que hay grandes probabilidades de que sí. Y además de que triunfe. Porque hay paz, y bajo su mandato, al parecer, una prosperidad sorprendente para los que estamos en los secretos de la economía de nuestros tiempos.

Estamos en la Era del bienestar material a cualquier precio. El resto se ha desvalorizado.

Las derivaciones de la ley Salmón.

Aparte la trágica derivación que para su propio autor, y sin duda en prueba de gratitud, tuvo la ley Salmón, no cabe duda que fué una medida inteligente de circunstancias, en que el Estado, a-

crificó sus intereses en favor de la sociedad y beneficio concreto de los llamados "caseros" e inquilinos, que encontraron una de las pocas oportunidades de nuestros tiempos de vivir en armonía. La Ley no veló demasiado por la calidad, y eso que en su fecha de promulgación eran fáciles el solar en zona urbanizada, los materiales y desde luego el rendimiento del trabajador, muy demandado por consecuencia de la misma.

Se produjeron viviendas confortables con la renta tope de las 250 pesetas mensuales. Las que desde todos los puntos de vista—sin excepción del económico—tuvieron esta condición no fueron, sin embargo, mejor tratadas que las restantes, y sin reparar en las sumas importantes invertidas que representaban los numerosos inmuebles que se levantaron, se abandonaron hasta el punto de descubrir su mediana calidad.

En los días próximos se inician los vencimientos de los plazos de exención concedidos por la mencionada Ley. No fué la primera ni ha dejado de tener semejantes. Los actuales propietarios—no siempre los constructores primeros—pretenden vender lo que compraron al precio de ayer, en mejor estado, al precio de hoy; y en peor, o en el caso más desfavorable, arrendar al tipo que no sabemos si está demasiado justificado en estos días.

Por fortuna hay un Gobierno atento a uno de los problemas básicos de la sociedad actual. Y es claro que los que durante veinte años han percibido una renta neta, no entrarán, de la noche a la mañana, en la carga fiscal total, sino de un modo progresivo. Mediante porcentajes que justifiquen parecidas elevaciones de renta que puedan alcanzar al 100 cuando exista un principio de equilibrio no sólo entre la demanda y la oferta de viviendas, sino entre el coste de la vida y las remuneraciones. Por otra parte, será forzoso pensar en diferir las operaciones de compraventa en tanto no se fijen las condiciones que ha de reunir, ante todo, el inmueble y el cuarto que se ofrezca, que ha de garantizar la amortización del crédito preciso a interés y plazo de excepción.

Estando, como está, el Estado empeñado en la batalla de la vivienda humana y confortable, todos deben estar seguros de que en tanto que ésta se libre y vaya ganando, no habrá amparo oficial para lo inequitativo, sea quien quiera quien pretenda hacerlo prevalecer. Las construcciones hechas al amparo de la ley Salmón han representado la buena inversión que acredita su volumen. Luego han sufrido, en renta y el capital, las vicisitudes de todos los demás bienes del país en general. Pero es preciso anotar, en cuanto al segundo especialmente, que se ha de compensar ganado y perdido sobre la base de estimar la cosa en sí también.

En el ámbito de la vivienda está llamada a prevalecer la familiar, de grupo o Empresa, construida y conservada convenientemente mediante las máximas facilidades económicas, y claro que mediante procedimientos al día en zonas urbanizadas.

Unión Eléctrica Madrileña.

Esta importante Compañía no queda a la zaga en el establecimiento de mejoras; al contrario, hace tiempo que viene desplegando una plausible actividad, de la que hemos tenido ocasión de ocuparnos más de una vez, y hoy lo hacemos con mayor extensión, recogiendo cuanto sabemos en relación con dicha Entidad y Sociedades que intervienen.

Es un hecho que la Unión Eléctrica Madrileña va a construir una línea de 132.000 voltios de cuatro circuitos. Con dicha línea, la Unión Eléctrica y Alberche conectarán con Iberduero y Saltos del Sil; y los aprovechamientos del Alto Alberche podrán empalmarse con este sistema de conexiones. Por otra parte, hace poco tiempo, siguiendo la Unión Eléctrica Madrileña su programa de realizaciones, ha puesto en marcha dos nuevos elementos de producción interesantes. Comenzó ya a funcionar, en prueba, el primer grupo de 19.000 kilovatios del moderno salto de San Juan, en el río Alberche, y dos fechas más tarde empezó a producir el segundo grupo del nuevo aprovechamiento de Bolarque. Este aumenta la potencia instalada en unos 17.500. Y pronto funcionará la nueva línea de transporte que ha construido la Empresa desde Entrepeñas y Buendía a Madrid, enlazando con la central de Bolarque, a base de 130.000.

Unión Eléctrica Madrileña fué una de las Empresas que señalaron la oportunidad de revisar periódicamente las tarifas de energía, revisión que ahora anuncia, para abril próximo, una nota del Ministerio de Industria, pues la legislación que estableció el ac-

tual sistema de tarifas tope, unificadas, en vigor desde 1953, dispone que actualmente se revisará la tarifa base de acuerdo con las variaciones oficiales que experimenten los factores que determinan el precio de coste de la energía, siempre que la repercusión de aquéllas sea superior al 5 por 100 de este último. En la Memoria de Unión Eléctrica Madrileña, correspondiente al año 1953, ya se habla de este asunto, subrayando la insuficiencia de las tarifas tope unificadas y la no completa adecuación a las diferentes categorías de los suministros, aun contando con las compensaciones que, con carácter complementario de las propias tarifas, se hubieran de percibir a través de la Oficina Liquidadora de Energía Eléctrica (O. F. I. L. E.). Se reconocía allí la seguridad de que el Poder público, que conoce perfectamente los términos del problema, en cuanto a la necesidad de ampliar y renovar los elementos de trabajo, adoptaría medidas pertinentes, y esas medidas serán adoptadas después de la revisión de abril próximo; de suerte que el incremento del precio total del kilovatio-hora no excedan en ningún caso del 11,5 por 100 del precio actual.

Vivamente deseamos que las Empresas de electricidad, algunas tan prestigiosas como la Unión Eléctrica Madrileña, encuentren el camino de hacer frente a sus grandes proyectos. Las emisiones que lanzan obtienen el favor del público. La tarificación también encauzará el problema económico de las Entidades. Y la importancia de la que nos ocupa queda demostrada en las actividades bursátiles del país. Comenzó el año 1954 la Unión Eléctrica Madrileña cotizando sus acciones a 117. La semana pasada se cotizaron a 156,50, con tendencia firme. Esto prueba la atención que el inversionista presta a dichos valores.

El negocio eléctrico.

Con la generalización de las lluvias y la regularización de las nieves, se puede decir que, salvo lo imprevisible, se ha salvado el año eléctrico. La energía hidráulica disponible permitirá terminar planes—hidráulicos y térmicos—e iniciar el estudio de otros complementarios, de modo que producción y consumo queden sincronizados.

Se debe esperar que Estado y Compañías repasen las bases tarifarias homologándolas. Y también las tarifas capaces de hacer frente a las considerables inversiones aún a realizar.

Las centrales se van poniendo al día y a punto. La red de distribución está prácticamente hecha. Es posible que en algunos sectores haya que elevarle aun más el voltaje. Pero se puede asegurar que el mercado podrá estar servido.

No es preciso hacer demasiados números para conocer cuál es la excelente postura del negocio eléctrico. Y como el negocio, son sus accionistas la de éstos. Estamos ante un decenio, por lo menos bueno. Es dudoso incluso que empeore después, porque, pese a todo y en defecto de lo tradicional, se contará con otros ingenios.

Estado y Compañías están de enhorabuena. Con voluntad y la ayuda de la Providencia han vencido la etapa peor. Ahora queda la realización metódica y sin pausa de lo que proceda y la revisión de las bases económicas. Esta dará la de la tarifa que podríamos llamar "nacional", que ha de equilibrar de modo estable la producción y el consumo en el gran mercado deseable.

* * *

En confirmación a lo que precede, insertamos la nota dada por el Ministerio de Industria, que dice así:

"La legislación que estableció el actual sistema de tarifas tope unificadas, en vigor desde enero de 1953, dispone que anualmente se revisará la tarifa base de acuerdo con las variaciones oficiales que experimenten los factores que determinan el precio de coste de la energía, siempre que la repercusión de aquéllas sea superior al 5 por 100 de este último. Dicha revisión debe ser efectuada por Decreto en la fecha que el Gobierno, a propuesta del Ministro de Industria, considere conveniente.

En los primeros meses de 1954 se modificaron en alza las reglamentaciones de trabajo—que afectaron, entre otras, a la industria de producción y distribución de energía eléctrica—y se elevaron, en consecuencia, los precios de las materias primas y productos intervenidos, con la excepción de la tarifa base de electricidad, que se mantuvo invariable.

Transcurrido ya más de un año desde que tuvieron lugar aquellas alteraciones, el Gobierno, por Decreto aprobado en el último Consejo de Ministros, y en la forma que previene la legislación vigente, acordó revisar la tarifa base de energía eléctrica de suerte

que el incremento del precio total del kilovatio-hora no exceda en ningún caso del 11,5 por 100 del precio actual.

La revisión acordada—que entrará en vigor en el próximo mes—no significa, por consiguiente, modificación alguna en el sistema actual de tarificación, sino, por el contrario, su aplicación en la forma prevista, aunque con cierta demora, que las circunstancias hicieron aconsejable.

Las razones que justifican estas revisiones periódicas han sido ya expuestas en anteriores ocasiones y obedecen principalmente a la necesidad de que los precios de la energía guarden la debida relación con los costes de producción y distribución, única forma de que pueda lograrse la financiación de las grandes inversiones en nuevas instalaciones que el aumento constante del consumo hace necesarias.

Por otra parte, el Ministerio de Industria estima que los precios de la electricidad son en España muy razonables, no sólo en relación con el nivel medio de precios en nuestro país, sino también si se comparan con los de la energía eléctrica en otros países europeos, que exceden a los nuestros en proporciones variables desde el 40 por 100 al 250 por 100, según los países y usos de la electricidad."

La labor de los Servicios forestales.

En unas declaraciones efectuadas recientemente a la prensa diaria por el Director general de Montes y del Patrimonio Forestal del Estado, Sr. Martínez Hermosilla, ha expuesto la labor desarrollada por los Servicios de su dependencia durante el pasado año y el plan para el actualmente en curso.

Es digna de todo encomio y alabanza la labor que en estos últimos años están realizando los Organismos que tienen a su cargo el mejoramiento de nuestros montes. Merced a la acertada orientación que se viene dando a estos trabajos, unida al alto nivel técnico que nuestros facultativos han llegado a alcanzar, nivel que, a juicio de las más prestigiosas figuras extranjeras del ramo, nada tiene que envidiar a los de las naciones más adelantadas en esta especialidad, el panorama que hoy presenta nuestro suelo es muy distinto al que hasta ahora ofrecía, y es revelador del gigantesco esfuerzo que se está desarrollando en este tan importante aspecto de nuestra economía, como es el de la repoblación forestal.

Al referirse a la labor desarrollada en el pasado año 1954, el señor Martínez Hermosilla manifestó que el ritmo de la repoblación forestal de España continuó en forma análoga a 1953, superando las 100.000 hectáreas. Se consiguieron en el año 114.006 hectáreas, de las que 90.674 se ejecutaron directamente en montes contratados o consorciados por el Patrimonio Forestal del Estado; 12.286, en repoblaciones de mejora de los montes públicos a cargo de la Dirección General de Montes, y 11.046 por los particulares, con el auxilio del Estado.

De las 102.000 hectáreas ejecutadas directamente por la Administración, 12.286 lo fueron, como hemos indicado, en repoblaciones de mejora de los montes públicos, principalmente en los tramos de reproducción de los montes en ordenación, 30.000 en repoblaciones con especies de crecimiento rápido de tipo fundamentalmente económico, y el resto, 60.674, con un carácter preferentemente hidrológicoforestal y de lucha contra la erosión. Las repoblaciones ejecutadas por particulares se han hecho, en su mayor parte, con fines económicos, aun cuando tampoco faltan las ejecutadas con una finalidad específica de conservación del suelo, cuestión a la que se da la mayor importancia en el área forestal.

En lo que respecta a la distribución del trabajo por provincias, podemos señalar como aquéllas en las que más labor se ha realizado las siguientes: Lugo, con 10.046 hectáreas; Pontevedra, con 5.671 hectáreas; Granada, con 5.643 hectáreas; Badajoz, con 4.546 hectáreas; Huelva, Jaén y Orense, con más de 4.000 hectáreas, y León, Madrid, Zaragoza, Córdoba y Oviedo, con más de 3.000 hectáreas.

Las superficies contratadas al amparo de la Ley de 7 de abril de 1952 ó consorciadas de conformidad con la de 10 de marzo de 1941 en montes públicos, han ascendido, en el último año, a 156.137 hectáreas. En el área de la propiedad particular se ha contratado por el Patrimonio Forestal del Estado, al amparo de la Ley de 7 de abril de 1952, la repoblación de 15.955 hectáreas, y se han suministrado por la Dirección General de Montes a los distintos particulares solicitantes 32 millones de plantas y 35.063 kilogramos de semilla.

En el plan de trabajos de repoblación forestal se ha dado la mayor importancia a las de carácter hidrológicoforestal y trabajos complementarios para la lucha contra la erosión. Basta indicar que

las repoblaciones de este tipo alcanzan a 60.674 hectáreas, en las que el problema fundamental que ha motivado la ejecución de la repoblación ha sido precisamente el de la lucha contra la erosión, uno de los más graves que tiene planteados el campo español, ya que más de 20 millones de hectáreas del suelo nacional están sujetas a una acción erosiva de las aguas y de los vientos muy acusada, revistiendo de cinco a seis millones de ellas una extraordinaria gravedad (zonas de erosión intensa).

La lucha contra la erosión que realizan los Servicios forestales comprende, en síntesis, dos grandes acciones:

En primer lugar, la regulación hidrológica, la cual tiene como finalidad conseguir una regulación en el régimen de aguas de las cuencas y laderas, y exige imprescindiblemente la repoblación de una parte de las superficies afectadas, con el fin de frenar la caída de las aguas. Hecha la regulación de una cuenca, se puede entrar en el segundo problema que la lucha contra la erosión lleva consigo: el de la conservación del suelo de la misma, conservación que debe hacerse en el área forestal y también en el agrícola.

Bajo estos dos aspectos de la regulación hidrológica y conservación del suelo se ha redactado el programa de repoblación del pasado año, y se inicia el del presente, concediendo la máxima atención a un problema al que la Administración forestal siempre ha dedicado absoluta preferencia.

En el próximo número proseguiremos dando cuenta a nuestros lectores de las interesantes manifestaciones del Sr. Martínez Hermosilla, en lo que respecta a planes de mejora de los montes públicos, de pastizales, trabajos realizados en la extinción de plagas, producción de semillas forestales y planes para el presente año.

El Banco de Gijón en 1954.

En el ejercicio 1954, cuya Memoria y balance fué aprobado por unanimidad en la Junta general ordinaria celebrada el 14 del pasado mes de febrero, las actividades del Banco de Gijón continuaron su ritmo progresivo, según se deduce de la lectura de los citados documentos. Las cuentas corrientes acreedoras pasaron de 391 a 435 millones de pesetas, experimentando un aumento de más de 43 millones, y los depósitos de valores en custodia se incrementaron en una cifra que rebasa los 60 millones de pesetas. Es digno de resaltar igualmente el notable aumento de la cartera de fondos públicos, que pasa de 177 a más de 212 millones y la cifra total del balance, que asciende a 1.315 millones de pesetas, con un aumento superior a 175 millones respecto a 1953.

Los resultados económicos del ejercicio último presentan un beneficio, unido al remanente del año anterior, de 7.922.218,92 pesetas, distribuidas en la siguiente forma:

	Pesetas
Impuestos	2.200.000,00
Obligaciones estatutarias	542.500,00
Gratificación personal	194.000,00
Reserva legal	775.500,00
Dividendo	2.101.123,59
Fondo de reserva estatutario	400.000,00
Fondo de reserva voluntario	1.574.500,00
Remanente ejercicio 1955	134.595,33
TOTAL	7.922.218,92

En el mes de diciembre último fué aumentado el capital social del Banco en dos millones de pesetas, quedando con ello dicho capital ampliado a 13 millones.

El ejercicio de 1954 del Banco de San Sebastián

Con la ampliación de capital efectuada a principios del presente ejercicio, el total de capital y reservas del Banco se eleva a 84.000.000 de pesetas. A fin de 1954, los créditos sumaban 308 millones de pesetas.

El pasado domingo, y con una numerosa concurrencia de accionistas, se celebró en la capital guipuzcoana la Junta general ordinaria del Banco de San Sebastián para dar cuenta a los mismos de las actividades y situación del Banco durante el ejercicio 1954 y someter a su aprobación el balance de cuentas correspondiente a dicho año.



BANCO HIPOTECARIO DE ESPAÑA

CEDULAS HIPOTECARIAS AL PORTADOR, al 4, 4,50 y 5 por 100, y especiales, exentas de impuestos, al 3, 3,50 y 4 por 100; todas ellas privilegiadas, con carácter de efectos públicos, cotizables como valores del Estado y garantizadas por primeras hipotecas sobre fincas de renta segura y fácil venta, siendo admitidas en pignoración por el Banco.

PRESTAMOS CON PRIMERA HIPOTECA sobre fincas rústicas y urbanas, amortizables de cinco a cincuenta años, con facultad de reembolsar en cualquier momento. **Préstamos a interés reducido** para finalidades especiales (nuevas construcciones, mejoras en la propiedad rústica y urbana, capital de explotación en la agricultura y sobre casas de rentas limitadas por la legislación especial de arrendamientos).

CUENTAS CORRIENTES a la vista con interés del 0,50 por 100 y a plazos.

Pidan detalles en nuestras oficinas: MADRID, Avenida de Calvo Sotelo, 10. BARCELONA, Paseo de Gracia, núm. 8 y 10. VALENCIA, Salvá, núm. 1. SEVILLA, Francos, 10 y 12, y a nuestros Delegados y Representantes de provincias.

En la Memoria presentada se recoge detalladamente el movimiento financiero de la Entidad, haciéndose destacar, en primer término, la ampliación de capital que por 10 millones de pesetas fué acordada a fines de 1954, elevando aquél a 30 millones de pesetas, ampliación ya realizada a comienzos del actual ejercicio, y con la que se ha logrado una mejor posición de equilibrio con el creciente volumen e importancia de sus operaciones.

La cifra global del balance ha pasado, en el ejercicio 1954, de los 2.000 millones, situándose en 2.230.052.610, frente a 1.971.438.347 en el anterior. Como es natural, este aumento refleja los producidos en los distintos capítulos que lo componen, y entre ellos es de destacar el de las operaciones de crédito, que pasa de 283.552.995 a 308.655.692, con un incremento del 10 por 100, que expresa de manera fehaciente el continuado y progresivo apoyo que la Entidad presta, sin influencia restrictiva particular en las normas del Banco a su cada vez más adicta y numerosa clientela.

En notable paralelismo con el crecimiento de los créditos otorgados, el capítulo de acreedores ha realizado asimismo un avance progresivo, pasando de 584.568.958 en fin de 1953 a 647.851.144, con un aumento global del 11 por 100.

Los beneficios brutos del ejercicio último han sido de 38.376.054 pesetas, frente a 30.461.000 en 1953, y los netos han pasado de 13.910.000 a 17.630.000, de los que han sido detraídos 7.500.000 con destino al capítulo de reservas, con cuya dotación quedan éstas constituidas en 54 millones de pesetas. El dividendo líquido distribuido ha sido de 85 pesetas, frente a 75 en 1953 y 65 en 1952.

El Director del Banco, D. Andrés Redondo, glosó el contenido de la Memoria, haciendo a continuación un brillante informe acerca del floreciente desenvolvimiento y magníficas perspectivas que presentaba la Entidad, así como de la situación industrial de la provincia, con cuya economía estaba tan ligado el Banco, y tuvo frases de elogio para todas aquellas personas que con su inteligencia y espíritu de trabajo contribuían al bienestar y prosperidad de la misma.

Todos los asistentes a la Junta felicitaron al Consejo de Administración por los brillantes resultados del ejercicio, aprobando por unanimidad la totalidad de las propuestas presentadas.

Correspondencia

Carta de Cataluña

El volumen e importancia de la "Operación M-2" en 1954.—La coyuntura de los negocios textiles parece haber mejorado en estos primeros meses de 1955, con relación a igual periodo precedente.—Otras noticias.

Barcelona.—Siempre es interesante reflejar los resultados que la industria catalana está obteniendo al final de cada ejercicio, en sus variados y numerosos sectores. Estamos, como ya dijimos en nuestra última crónica, en los primeros meses del año, y es difícil resistir la tentación de ir presentando, de vez en cuando, a través de la elocuencia de las cifras, lo que es y hace esta región. Hace unos días hemos obtenido las correspondientes a la "Operación M-2", cuya sede, como es sabido, radica en la Cámara Oficial de Industria, y ha sido esta Entidad, cuyas estadísticas sirven de guía y orientación no solamente aquí sino en toda España, la que nos ha proporcionado los datos suficientes para destacar el auge que dicha Operación está experimentando, año tras año, desde su creación.

Según estas cifras, durante el pasado año se exportaron artículos por valor de 250 millones de pesetas, contra 141 millones en 1953, totalizando, desde 1950, la suma de 618 millones, mediante la autorización y ejecución de 11.183 operaciones, en las que tuvieron intervención 840 Empresas que exportaron a 72 países distribuidos en los cinco Continentes. Nuestro principal comprador ha sido Turquía con más de 71 millones, seguido de Chile con 62, y en cantidades menos importantes Brasil, Pakistán, Estados Unidos, Méjico, Inglaterra, Líbano, Venezuela, etc., siendo curioso observar que el prestigio de nuestra producción ha permitido que llegaran demandas y pedidos desde países y zonas tan remotas como Hong-Kong, Unión Malaya, Birmania, islas Bahamas y otros.

La reserva de divisas a favor de los fabricantes componentes de la Operación han totalizado una equivalencia de 52 millones de pesetas, invertidos en la adquisición de maquinaria, materias férricas y accesorios en Alemania, Inglaterra, Francia y Suiza, habiendo recibido los importadores unos cuatro millones de kilogramos de materiales férricos en concepto de reposición. Los cupos de importación, de procedencia belga, han representado un volumen de cerca de medio millón de kilogramos en redondos y chapas para la industria siderometalúrgica.

En materia de propaganda se ha trabajado intensamente y con éxito, exhibiéndose el muestrario permanente en las Ferias de Esmirna y Salónica durante el año que comentamos. A la de Esmirna, los industriales adheridos a la "Operación M-2" enviaron mercancías por valor de 110.000 dólares, totalmente vendidas. También se concurrió a las de Damasco y Toronto, y el grupo de constructores de maquinaria para industrias textiles lo hizo en Sao Paulo (Brasil), en cuyo país parece iniciarse una etapa de futuras posibilidades.

Los negocios textiles llevan camino de entrar en el ejercicio corriente con mejor pie que en el pasado. No obstante, las posibilidades de exportación continúan siendo muy limitadas, y el mercado interior ya se ha visto que resulta incapaz para absorber la producción de las fábricas. Pero esta realidad, acaso por el tiempo que se lleva viviendo en ella, ha sido ya captada por nuestros inteligentes industriales, que desde hace meses meses están readaptando sus manufacturas al ritmo y calidad convenientes para no hallarse con los problemas de la pasada primavera y verano, pudiendo adelantar, con casi la seguridad de acertar, que las dificultades y las lamentables consecuencias que presenciamos en la referida pasada época no volverán a producirse en el actual ejercicio, no porque la situación de salida de los "stocks" tenga mejor perspectiva que la que tuvieron en 1954, sino por esta habilidad a que hemos hecho referencia y que permite al industrial catalán hacerse cargo, pasado el primer momento de sorpresa, de reorganizar la producción con las conveniencias del momento.

Volviendo al tema de exportación, se han autorizado licencias que representan 200.000 dólares para Turquía, pero la situación creada con este país por el saldo de "clearing" no permite hacerse con demasiadas esperanzas de que los envíos puedan continuarse y, fuera de él, según pudo comprobarse al efectuar el recuento de comercio exterior textil en 1954, pocos mercados quedan, ya que fué Turquía el que él solo absorbió el 55 ó 60 por 100 del total

de nuestros suministros textiles algodoneros al extranjero. Pero, repetimos y como resumen de esta impresión referida al momento textil, que la situación parece mejorar y los sucesivos meses nos irán revelando el misterio en forma de fórmula seguida para que la angustia de 1954 se haya convertido en discreta esperanza.

Se está actualizando el asunto de la circulación por las calles de la capital catalana, con motivo del excesivo número de accidentes que a diario ocurren. Alguna publicación ha culpado de ello a los servicios reguladores del tráfico, sacando a relucir que unos servicios que cuestan a los barceloneses 17 millones y medio de pesetas, habrían de destacar más en su eficiencia. La plantilla de la Guardia Urbana consta de 1.699 individuos, clasificados en las siguientes categorías: un Inspector Jefe, un Jefe de servicios, tres Subinspectores, 14 Oficiales, ocho Suboficiales, 44 Sargentos, 126 cabos y 1.500 guardias, aparte dos maestros de banda y un maestro herrador. Con relación a este problema de la circulación y de los accidentes, que en el pasado mes de enero ha presentado un saldo negro de 250, con cuatro muertos y 293 heridos, se ha defendido en las páginas de cierto colega que mejor sería que hubiera menos guardias pero mejor pagados, para que se les pudiera exigir una dedicación más intensa y más vigilante en su labor, criterio que desde luego compartimos plenamente, porque si es verdad, como se afirma, que un guardia urbano percibe, como término medio, entre 800 y 900 pesetas mensuales, huelga todo comentario en favor de la sugerencia.

Cerramos esta crónica con la agradable noticia de que, por fin, ha llegado a Barcelona el legado Cambó, y la colección completa está ya entre nosotros, cumpliéndose de este modo los deseos del ilustre financiero y hombre público. Esperamos ahora que pronto podamos contemplarla.

P. MIRALLES

Carta de Vizcaya

El problema de la vivienda.—La provincia vizcaína prestó siempre su concurso para la solución.—Datos estadísticos interesantes.—El proyecto de la nueva ley de Arrendamientos Urbanos.

Bilbao.—Esta provincia se ha distinguido siempre por su preocupación sobre el problema de la vivienda, que, como hemos registrado algunas veces en nuestra correspondencia, Bilbao es una de las capitales que van a la cabeza en aportar soluciones prácticas; tanto es así, que la característica de la diseminación de las viviendas e industrias de la provincia, por toda ella, sin ceñirse a las agrupaciones urbanas de los Municipios, condujo al obligado establecimiento, que ya existe, de una tupida red de carreteras y caminos vecinales. Todavía se puede ir más lejos, aunque el presupuesto de las obras sea de consideración.

La extensión superficial de Vizcaya es de unos 2.200 kilómetros cuadrados y una población que se aproxima a 600.000 habitantes. Ocupaba, entre las provincias españolas, por población absoluta, el vigésimo lugar y el segundo por densidad, con unos 250 habitantes por kilómetro cuadrado. En ese orden de población presenta Vizcaya, y particularmente la capital, un ejemplo de crecimiento extraordinario, porque el aumento representa en la actualidad, aproximadamente, un 30 por 100 para la provincia y un 70 para Bilbao. Se conocen en la provincia unos 115 Ayuntamientos, de ellos, según cálculos de no hace mucho tiempo, 25 industriales, 68 agrícolas, siete pesqueros y el resto sin clasificación especial. Hay que considerar que los 25 industriales absorben cerca de las dos terceras partes de la población total de la provincia, hallándose distribuido el censo entre unos 90 pueblos de menor importancia. No necesitamos decir que la industria constituye el exponente más alto de la riqueza provincial, en la que las actividades agrícolas son reducidas, limitándose a la horticultura, que se practica en pequeña escala atendida por los propietarios de las huertas y por algunos trabajadores u obreros de otras ramas. Si recurrimos a la estadística, vemos que la población industrial supone el 50 por 100 del censo; la rural, un 30 por 100; la pescadora, un 4 por 100, y las profesiones liberales, incluidos empleados y rentistas, un 16.

Siguiendo la estadística, se observa que por la cuantía de la cuota abonada al Tesoro por Contribución sobre la Renta, ocupa Vizcaya, con una cuota que rebasa los 22 millones de pesetas, el tercer lugar entre las provincias españolas. De dicha cuota, un 66 por 100 grava valores mobiliarios, estimados en más de 90 mi-

lones. El paro obrero no reviste importancia en la provincia; pero el incremento de la población creó en Vizcaya un problema de vivienda, que va encauzándose con la ayuda de las Autoridades y de la iniciativa privada, aunque la total solución no es fácil, no sólo por la lenta construcción de edificios habitables, sino por el precio elevado de las rentas, que resulta inasequible a los sectores modestos. El déficit se estimaba, no hace muchos años, en unas 17.000 viviendas, a las que hay que agregar las que la Fiscalía clasifica como insalubres. Este panorama ha ido paliándose, como hemos dicho, en el transcurso de poco tiempo, relativamente poco, claro, y es de esperar que después de las declaraciones del Ministro de Trabajo y de las nuevas disposiciones dictadas, se acelere en Vizcaya, como en otras provincias, el proceso resolutorio de un problema que viene siendo vital en España y en otros países, pues diariamente publica la prensa los trabajos que vienen llevándose a cabo en el extranjero para dulcificar la situación de un enorme número de familias que carecen de adecuados albergues, en las capitales, en los suburbios y en los pueblos.

Por estas razones se ha comentado mucho en Bilbao un documentado artículo de D. Fernando Barrena, publicado en un diario local sobre el proyecto de la nueva ley de Arrendamientos Urbanos, por la cual quedarán libres unos 75.000 pisos cuando dicha disposición entre en vigor, pues el no uso, como causa de desahucio, facilitará en gran manera la solución del repetido problema. Vizcaya será una de las provincias favorecidas, en más o menos proporción. Subraya el articulista que la nueva Ley contiene normas interesantes, una de ellas la de que si el inquilino no ocupa durante seis meses al año el local arrendado, el propietario puede negarle la prórroga y desahuciarlo.

Todo es poco para poner término a las circunstancias anormales que concurren en esta cuestión.

F. N. NEGURI

Carta de Inglaterra

Estabilidad en la expansión económica.

Londres.—El Ministro británico de Hacienda, Mr. Butler, en el examen que hizo en la Conferencia de Primeros Ministros de la Commonwealth, celebrada recientemente en Londres, y en varias manifestaciones posteriores, acerca de la situación económica actual de Gran Bretaña, dió a entender que se encuentra satisfecho ante la notable expansión de la economía británica registrada el año pasado, e hizo constar, además, la necesidad de mantener una actitud vigilante, a fin de evitar el retorno de una presión inflacionaria y la reaparición de dificultades en la balanza de pagos.

Realmente, no existe ningún indicio de que la prosperidad británica haya alcanzado una fase peligrosa, ni de que se halle tampoco en sus postrimerías. Es cierto que el ritmo de expansión disminuyó durante los últimos meses del año pasado, pero esto era de esperar, debido a que las disponibilidades de mano de obra habían llegado al máximo.

Así, pues, para aumentar la producción es preciso incrementar la productividad, o sea disponer de equipo y maquinaria mejores y en mayor cantidad. Afortunadamente, se observan ya señales alentadoras de estar aumentando la inversión de capital en Empresas industriales. En los tres primeros trimestres de 1954, la superficie de terreno ocupada por las fábricas de nueva construcción se elevó casi al doble de la correspondiente a los dos años anteriores. Se está procediendo a la realización de proyectos de ampliación en la industria del carbón, del acero y de la electricidad, y se han iniciado planes a largo plazo para la mejora de carreteras y ferrocarriles.

La necesidad de efectuar inversiones de capital encierra para los recursos del país tanta importancia como la exportación y el consumo personal. Un mayor nivel en la producción y en la demanda privada aumentará la necesidad de importar, y la única forma de hacer frente a un mayor volumen de importación es mediante un incremento en la exportación. Es, pues, preciso mantener un adecuado equilibrio entre estos dos elementos, con objeto de lograr una estabilidad permanente en la economía del país. Como dijo muy bien Mr. Butler hace unos días: "Queremos que nuestra economía vaya adelante y que se desarrolle lo más rápidamente posible, pero no con mayor rapidez que nuestra capacidad para satisfacer el aumento en las facturas de importación, consecuencia de la expansión interior."

El año pasado, la producción industrial se elevó casi en un 6 por 100, y en un 3 por 100 el consumo personal (en los tres pri-

meros trimestres). El aumento de jornales fué acompañado por una mayor productividad, y según demuestra el rápido incremento de los ahorros, no se destinó por completo al consumo. La tendencia ascendente que se registra continuamente en los ahorros particulares es uno de los mejores augurios de la prosperidad británica. Demuestra que el pueblo tiene fe nuevamente en el futuro de su país, y es una prueba de que la mayor libertad de comercio y la abolición de controles no han conducido a desembolsos excesivos.

Por lo que se refiere a la situación con respecto al exterior, hay indicios que revelan indiscutiblemente la necesidad de mantener una actitud vigilante, pero esto no quiere decir que existan graves dificultades. El valor de las reservas disminuyó en 92 millones de libras esterlinas en el segundo semestre del año; no obstante, fué de 87 millones más a fines de año que a principios. El descenso experimentado se debió principalmente al pago de antiguas deudas, 39 millones de libras a la Unión Europea de Pagos y 40 millones al Fondo Monetario Internacional, pero reveló también un mayor volumen de importación.

Como consecuencia del incremento registrado en la producción industrial, hacia fines de año tendió a subir la importación de carbón y de otros artículos básicos y también la de algunos productos de acero, sobre todo chapas y hojalata, no obstante haberse conseguido un "record" en los altos hornos del país (más de 18.500.000 toneladas). Debido, en parte, al mal tiempo, fué preciso asimismo importar más alimentos y pienso.

En el mes de enero de este año continuó aun la tendencia ascendente en la importación, aumentando un 18 por 100 sobre la cifra de enero de 1954. La exportación también experimentó un aumento de un 5 por 100 sobre la de 1953, habiendo sido la mayor que se ha registrado hasta la fecha. Sin embargo, no llegó a compensar el aumento de la importación. En las postrimerías del año, se observó un descenso en la exportación con destino a países de la zona esterlina—principalmente Australia y Nueva Zelanda—, pero se han visto ya señales inequívocas de un resurgimiento exportador a Norteamérica. Gran Bretaña tiene que hacer frente a una intensa competencia en los mercados extranjeros, y si continúa la reciente subida de precios en las importaciones, se producirá un resultado adverso en el coste y en las condiciones comerciales en general. De todas formas, si una mayor productividad logra frenar el aumento del coste de los productos, será posible incrementar aun más el volumen de exportación. El peligro consiste en que los jornales suban con demasiada rapidez. Ha sido precisamente con el propósito de acelerar la productividad y la eficacia de la industria británica por lo que se ha estimulado durante estos dos últimos años la inversión de capitales y el desarrollo de la producción del país.

JOHN KINGSLEY

Carta de Alemania

Revisión de actividades económicas después de los acontecimientos políticos. — Comercio exterior. — Acrecimiento de su importancia en 1954. — Productos influentes en los intercambios.

Bonn.—Después de ratificar el Parlamento de la República Federal, definitivamente, los Tratados de París y el Convenio germanofrancés sobre el Saar, vuelve a centrarse la actualidad alemana en las cuestiones económicas. Una de las causas fundamentales de nuestra política comercial consiste en pasar del sistema bilateral al multilateral, pues a esa tendencia responden la liberalización de la importación alemana y la mayor flexibilidad de las disposiciones en materia de divisas. Para la economía alemana, con su valuta fortalecida, su creciente exportación y su productividad en aumento, es éste el camino indicado. Pero no todos los países con quienes tratamos están en el mismo caso, y se buscan fórmulas para armonizar intereses que podemos llamar comunes. El problema que se presenta es de si conviene que la política comercial alemana presione a la de otras naciones para imponer la mayor liberalización, sin dar lugar a las tensiones que pueden producirse en el sistema de otros países. Somos optimistas en cuanto al hallazgo de fórmulas conciliatorias, pues Alemania es la primera interesada en mantener el trato recíproco a los efectos del comercio exterior.

Por de pronto, hay que subrayar que Alemania ha recuperado el tercer lugar en el comercio del mundo. En 1954, la importación y la exportación de la República adquirieron un valor de 41.000 millones de DM., con aumento de la exportación, frente a 35.000 millones en 1953. Estamos ya en el tercer puesto, después de los

Estados Unidos y Gran Bretaña. La Oficina Federal de Estadística acaba de publicar algunos datos y cifras que por su interés conviene divulgar. La importación aumentó, de uno a otro año, de 16 hasta 19,3; y la exportación desde 18,5 hasta 22.000 millones de DM. El incremento de los valores en la importación y en la exportación fué de un 20 por 100, aproximadamente. Como los precios, según investigaciones de conjunto y en un orden medio, fueron, respecto del año anterior, un 4 por 100 más bajos para el comercio de los intercambios, resulta un aumento de volumen hasta de un 25 por 100, respectivamente.

Se atribuye el incremento de la importación, en parte, a la ampliación de la liberalización, especialmente respecto a la zona del dólar; pero más todavía a la mayor necesidad de importación, determinada por el auge económico: aumento de la producción industrial y de la ocupación en general. Este proceso fué favorecido en el segundo semestre del pasado año por el nuevo procedimiento de importación, que entró en vigor el 1 de agosto y facilitó a los importadores la liquidación de los negocios de importación. Es de advertir que unos dos quintos del aumento de la importación corresponden a los víveres y estimulantes, y, prescindiendo de las importaciones de trigo, considerablemente aumentadas, a los artículos que no se producen en el país, como los meridionales, cacao, café, té, tabaco, maíz y plantas oleaginosas. La participación de estos productos en las importaciones totales de víveres aumen-

tó del 34 por 100, en 1950, al 40 por 100 en 1954. En cambio, las importaciones de azúcar, a causa de la buena cosecha de remolacha en 1953, se redujeron al 8 por 100 del año anterior. La importación de productos industriales se ha duplicado casi respecto a 1950. Su aumento, sobre 1953, correspondió principalmente a los productos manufacturados y semifabricados, más los primeros que los segundos.

La exportación fué aumentando de año en año. Se acrecentó considerablemente en 1954. Unos dos tercios del incremento, con relación a 1953, corresponden a los llamados productos acabados, cuya participación en la exportación total había acrecido considerablemente en los años anteriores; y en 1954 alcanzó un 60 por 100. El aumento de exportación de manufacturas corresponde especialmente a los vehículos y coches de turismo a Suecia, Bélgica, Holanda, Dinamarca y Austria. También a los productos electrotécnicos, químicos y textiles, maquinaria y barcos. Se exportaron en abundancia productos laminados y artículos de ferretería. Hubo buenos envíos de hulla, hierro y chatarra. Bajó, en cambio, la exportación de metales no férricos y cemento; pero en reducida proporción.

De hecho, pues, Alemania mantiene el tercer lugar en el comercio mundial.

FRITZ HANDTUCH

Los mercados de productos

Durante la pasada semana, los mercados de materias primas han acusado una debilidad general, con cotizaciones más bajas en algodón, yute, caucho, granos y metales. Únicamente el café y la lana estuvieron mejor orientados.

A pesar de su irregularidad, el café registró variaciones muy limitadas. En la Bolsa de Nueva York han sido creados dos nuevos contratos en sustitución del único que existía hasta ahora, los cuales limitarán las ofertas y la presión que sobre los precios ejercían algunas veces ciertos países exportadores. En Francia, los negociantes de la Bolsa de El Havre manifiestan que el restablecimiento de los derechos arancelarios sobre los cafés verdes provocará el aumento de los precios en aquella Bolsa.

Como consecuencia de la mejor impresión que se tiene respecto a la situación en Asia, las cotizaciones del caucho evolucionan favorablemente a los compradores. El Brasil tiene la intención de construir una fábrica de caucho sintético con una producción de 10 millones de libras anuales. Por su parte, Guatemala está construyendo una fábrica de neumáticos para el abastecimiento total del mercado interior.

En el sector textil, el mercado del algodón, de Nueva York, se muestra deprimido ante la amenaza de una liquidación parcial de los "stocks" gubernamentales. Hasta ahora, las exportaciones parecen estar bien orientadas, ya que desde el comienzo de la campaña algodonera las exportaciones se han elevado a 2,4 millones de balas, contra 1,8 millones en la campaña 1953-54. En cuanto a la lana, las estadísticas efectuadas por el Comité Económico de la Commonwealth indican que el consumo mundial de lana en 1954 alcanzó un total de 2,5 millones de libras, lo que representa una disminución del 4 por 100 en relación a las cifras del año anterior, pero que es superior todavía en un 20 por 100 al consumo medio anual de los años 1934 al 1938.

En los metales no ferrosos, el mercado de Londres acusa alguna irregularidad. Después de un movimiento al alza, provocado por el aumento del tipo de descuento del Banco de Inglaterra, las cotizaciones han registrado pérdidas. No obstante haberse resuelto el conflicto de las minas de Rhodesia del Norte, uno de los mayores abastecedores mundiales de cobre, la penuria de este metal sigue subsistiendo, habiéndose visto forzado el Gobierno americano a ceder 8.000 toneladas de este metal a los industriales del país. El mercado del plomo permanece estable. El consumo americano descendió en 1954, llegando a 1.095.000 toneladas cortas, o sea un 9 por 100, aproximadamente, menos que en el año anterior. Este retroceso se registró, a pesar de la mejor demanda verificada, a partir del otoño, mejoría que se viene manteniendo en la actualidad.

El estaño permanece indeciso, como consecuencia de las numerosas liquidaciones efectuadas en Singapur y fuerte disminución del almacenaje en poder de las fundiciones americanas.

Trigo.—Refiriéndose a la próxima cosecha de trigo y a las orien-

taciones de la producción triguera, el Delegado del Servicio Nacional del Trigo, D. Miguel Carrero, ha manifestado recientemente que la situación favorable del campo español, en cuanto se refiere a las siembras de trigo y otros cereales de piensos, en el momento actual, permiten tener esperanzas de obtener una cosecha que si bien es prematuro asegurar ha de ser buena, si puede afirmarse que no habrá de ser mala en general, por lo que actualmente, al realizar previsiones, ha de considerarse como media. Siendo así, los remanentes de trigo sin consumir que quedarán en 1 de junio en poder del Servicio Nacional del Trigo, junto con una cosecha mediana probable, serán suficientes para abastecernos sin realizar importaciones sensibles durante 1955-56. Así, pues, transcurrida la actual campaña, en la que a partir del pasado agosto todo el consumo nacional se ha satisfecho con nuestra propia producción, hay por delante un lapso de tiempo suficiente para meditar sobre nuestra situación triguera presente y futura.

Observando las series representativas de las superficies sembradas, a partir de 1939, en la que se sembraron 3.323.000 y 172.000 hectáreas, en secano y regadío, respectivamente, con un total de 3.496.000 hectáreas, se ve cómo se ha pasado en 1954 a 4.063.000 hectáreas en secano y 264.000 en regadío, con un total de 4.317.000 hectáreas.

Las cifras de siembra de 1954, comparadas con las del año anterior, demuestran una estabilidad en la superficie del secano y un incremento de 38.000 hectáreas en regadío, que representa el 17,5 por 100 sobre la superficie de éste en 1953.

La mejor representación simbólica del progreso de nuestra producción triguera se ha de buscar constantemente en los índices de producción por hectárea, cuyo aumento constituye preocupación primordial del Ministerio de Agricultura y del Servicio Nacional del Trigo.

Expresada la evolución de estos rendimientos por hectárea, puede observarse, sobre todo a partir del año desastroso de 1949 y con las variaciones de cosechas producidas por las contingencias meteorológicas, una tendencia progresiva e ininterrumpida en ambos rendimientos, secano y regadío, habiendo llegado en 1954 a obtener los máximos rendimientos con 900 kilogramos por hectárea en secano y 2.090 en regadío, con una media real de 10,5 quintales métricos por hectárea.

Dada la intensa protección que a la explotación triguera viene dispensando el Ministerio de Agricultura, se espera que los resultados ya obtenidos continuarán elevándose en el futuro inmediato.

Teniendo en cuenta el crecimiento progresivo de la población española, el Sr. Carrero manifestó que en 1956 España llegará a los 36 millones de habitantes, para cuyo abastecimiento, incluida siembra, será necesario disponer de 46 millones de quintales métricos de trigo.

Ganadería.—Con relación a la anterior, los mercados ganaderos

MINERO SIDERURGICA DE PONFERRADA, SOCIEDAD ANONIMA

ALCALA, 27, MADRID

El Consejo de Administración de esta Sociedad, en cumplimiento de sus Estatutos, convoca a Junta general ordinaria de señores accionistas para el día 28 de marzo en curso, a la una de la tarde, en el salón de actos del Banco Central, calle del Barquillo, número 2, con el siguiente orden del día:

- 1.º Aprobación de la Memoria y propuestas que contiene.
- 2.º Aprobación del balance y cuenta de beneficios y pérdidas correspondiente al ejercicio de 1954.
- 3.º Aprobación de actos y gestión del Consejo en dicho ejercicio.
- 4.º Nombramiento de Censores de Cuentas para el ejercicio de 1955.

La Memoria, balance y cuenta de beneficios y pérdidas se hallarán de manifiesto en las oficinas de la Sociedad para que puedan ser examinadas por los señores accionistas durante el plazo señalado en las disposiciones reglamentarias. Las tarjetas de posesión de acciones a los efectos de asistencia a la Junta serán entregadas a los señores accionistas que acrediten su derecho en las oficinas de la Sociedad desde el día siguiente a la publicación de este anuncio hasta tres días del señalado para la celebración de la Junta.

Tienen derecho de asistencia los poseedores de 200 acciones, pudiendo agruparse los de cantidad inferior hasta completar dicho número.

Los títulos presentes o representados en la Junta percibirán cinco pesetas cada uno de ellos en concepto de gastos de desplazamiento.

Madrid, 4 de marzo de 1955.—El Presidente del Consejo de Administración, *El conde de los Gaitanes*.

celebrados en la semana última han registrado una mayor animación y concurrencia, habiéndose efectuado asimismo mayor número de operaciones en toda clase de ganados. En cuanto se refiere a los precios, se han observado pocas variaciones respecto a los practicados en mercados anteriores.

En Medina del Campo, la afluencia de ganado fué muy notable en el porcino; y aunque en un principio hubo escasas ganas de operar, finalmente se vendieron bastantes ejemplares a los siguientes precios: blancos, de siete semanas, de 230 a 270 pesetas; los de igual tiempo, negros y colorados, de 185 a 225; los blancos, de tres meses, de 375 a 405; los de igual tiempo, negros y colorados, de 310 a 400; los de seis meses, blancos, de 490 a 560; los negros y colorados, de igual tiempo, de 420 a 510, todos según tamaño. El ganado cebado se pagó de 17 a 18 pesetas, los blancos, y de 16 a 17 pesetas kilo los negros y colorados.

En ganado vacuno, las chotas de leche, de pocos días, se han pagado de 400 a 700 pesetas, y los chotos desde 250 a 700, según clases. Las novillas de leche, del primer parto, de 2.500 a 5.500; las vacas de leche, de buena producción, de 6.500 a 10.000; vacas de labor, de 7.000 a 12.000 la pareja; los buyes de labor, de 13.500 a 17.000.

En otros mercados, en Zamora, por ejemplo, se registra alguna tendencia a la baja en el ganado porcino blanco, que se ha vendido a 21-21,50 pesetas kilo; los lechones, de 150 a 175 pesetas ejemplar, y los ejemplares negros y colorados a 17,50 pesetas kilo.

Productos resinosos.—Las operaciones en el mercado estadounidense revistieron escaso interés en la semana última, habiéndose mantenido los precios en un estrecho margen, sin indicios de debilitamiento, a pesar de la falta de actividad. De hecho, los observadores del mercado consideran que éste mantiene su firmeza.

En la sección de resina, la ligera producción temporal en las zonas ha conducido a la liquidación de los "stocks" de 1954 y a una mejor perspectiva, por lo que respecta a la demanda, durante el presente mes.

Mientras tanto, la Commodity Credit Corporation ha anunciado que la calidad WG de resina ha sido añadida a su lista de ofertas de resina de préstamo por primera vez, al precio de 8,15 dólares por c. w. t. Los "stocks" actuales de la CCC se indican en 666.629 bidones de resina y 55.828 barriles de trementina. Las ventas de resina se han efectuado a los siguientes precios: calidad B, a 8,05 dólares; K, de 7,85 a 8,15 dólares; M, de 8 a 8,40 dólares; N, de 8,10 a 8,45 dólares; WG, de 8,10 a 8,50 dólares, y WW, de 8,30 a 8,40 dólares por c. w. t. Para exportación fas., puerto de embarque del Sur, la calidad G se ha vendido a 8,35 dólares; la N, a 8,35 dólares; la WG, a 8,40 dólares, y la WW a 8,45 dólares.

Aunque la reciente firmeza de la trementina parece haber desaparecido temporalmente, el tono se considera también firme. Se espera que al finalizar el mes se acentuará el interés de compra, puesto que se están haciendo los preparativos para la próxima primavera.

Se han hecho ventas de trementina de 56 a 56,25 centavos por galón fob. No se han realizado negocios de exportación. En el mercado de Savannah, las llegadas de trementina han totalizado 123 barriles, los embarques 116 y las existencias 2.089 barriles.

Fletes.—Sigue la situación en el mismo estado que se viene observando en las últimas semanas. Mientras en tráficos trasatlánticos y hacia el Extremo Oriente los fletes se mantienen muy firmes, en Europa (tanto desde el Mediterráneo al norte de Europa como en sentido inverso) se observa una ligera tendencia a la baja, habiéndose cedido, en algunos casos hasta 2/— en comparación con viajes tratados hace un par de semanas.

Siguen fijándose buques para viajes consecutivos, en varios tráficos, especialmente en el de carbón, entre los Estados Unidos y Europa, lo que en cierto modo puede representar un seguro de cierta estabilidad durante el año actual.

La flojedad que se observa en el Mediterráneo, a juicio del boletín *Fletamar*, puede desaparecer próximamente cuando se abran nuevamente los tráficos del Báltico, puesto que se descongestionará, indudablemente, el Mediterráneo y los tráficos europeos en general. Hay que notar, sin embargo, que el tráfico de carbones desde Holanda, Bélgica y Alemania hacia Italia es muy flojo, porque parece ser que los italianos están adquiriendo carbón de Estados Unidos.

Se sabe de algunas líneas regulares operando en el Mediterráneo, que tienen actualmente gran cantidad de ofertas, especialmente de cargas masivas que generalmente no pueden comprometer. Se explica por ello que haya bastante demanda de buques en "time charter" y que el índice, en esta última modalidad de fletamento, siga subiendo. En general, en todas las líneas regulares tienen actualmente mucha demanda y negocio abundante.

Crédit Lyonnais

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

(esquina a la Plaza de Canalejas)

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

Teléfono núm. 21-31-40

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

Los mercados de valores

ESPAÑOLES

Salvando las oscilaciones propias de la oferta y demanda, es evidente que los mercados oficiales de valores, lo mismo que los no oficiales, se mantienen firmes, en general, para los títulos de renta variable. La evolución se ha manifestado desde hace tiempo, pues si bien tuvimos épocas de contracción, pronto vinieron otras movidas, aunque convenimos con los que opinan que tienen casi siempre por origen los recursos especulativos, deseando encontrar utilidades en los valores de dividendo. Si hay o no abundancia de numerario, es cosa de la que no se puede hablar a la ligera, pues nada tienen de común con la realidad los signos externos que se manifiestan en actividades no practicadas por la generalidad de las clases sociales que integran la economía de un país. Para estimar, aproximadamente la relación del nominal de un título veterano con su precio en la actualidad, precisa un estudio detenido; y pensar en el poder adquisitivo de las diferencias, comparadas con la trayectoria inflacionista que se observa en todos los países; digan lo que quieran los optimistas, la inflación mundial existe, en menor o mayor grado, según las circunstancias. No hemos de juzgar la inflación solamente por las cifras de la estadística, pues ésta se nutre de factores reales, y los imponderables son los que habría que tener en cuenta para formar una clasificación adecuada al momento.

Por eso no hacemos, por el momento, vaticinio alguno sobre los mercados de valores.

MADRID.—El auge bursátil de jornadas anteriores en el mercado madrileño ha decrecido más en los últimos días de la semana—nos referimos principalmente al jueves, puesto que del viernes hablamos después—, y esa contracción ha venido a ser más notoria en uno de los grupos favorecidos por la demanda: la Banca, coincidiendo con la publicación de datos por el Consejo Superior Bancario sobre el cierre de 1954. El número de Bancos inscritos en 31 de diciembre pasado era de 119, además de cuatro extranjeros. Dichos 119 Bancos se hallan divididos en 11 nacionales, 17 regionales y 91 locales. La partida de Caja alcanzan 17.703,5 millones, con aumento de 1.300; fondos públicos, 33.647,2 millones, con aumento de 1.665,9; efectos comerciales, 42.842,2 millones, con aumento de 3.457,2; créditos, 31.217,3, con aumento de 558,9 millones; cuentas corrientes, 60.888, con aumento de 4.234,6; caja de ahorros, 30.307,4, con un aumento de 1.451,4. Se advierte el progreso del ahorro español bancario y el acrecimiento de las cuentas corrientes.

La actividad de estos días se ha desplazado, en su mayor parte, al papel de las Empresas eléctricas, desde el martes, apertura de la semana; pero de forma algo irregular, ya que hubo momentos de gran demanda y otros de abundante papel, en busca de

realizaciones. Se contrataron ese día, en total, 81 millones de pesetas nominales. De ellas, 63 millones de efectos públicos, representados por 57 millones de las Corporaciones. Los títulos de dividendo se trataron en más de 16 millones; pero de éstos, la partida más importante correspondió a las eléctricas con siete millones.

A partir del martes, la actividad ha disminuido.

Fondos públicos y similares.

Este sector sigue con su habitual buena disposición, que esta semana ha sido notable por el volumen de negocio para Ayuntamientos y otras Corporaciones.

Se ha comentado en Bolsa el Decreto del Ministerio de Hacienda sobre conversión de las obligaciones del Tesoro al 3 por 100, de 24 de marzo de 1950. Se emitirá Deuda amortizable al 4 por 100 de interés anual, libre de impuestos en cantidad suficiente para retirar de la circulación, a su vencimiento el día 10 de abril próximo, todas las obligaciones del Tesoro citadas, con cupón de 1 de julio de 1955. Descontada esta emisión de Tesoros, quedan en Bolsa otras cuatro: la de 25 de noviembre de 1950, de 5.000 millones de pesetas; la de 10 de marzo de 1952, de 3.000 millones; la de 1 de diciembre de 1953, de 1.958 millones, y la de 15 de noviembre de 1954, de 1.774 millones.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Interior 4 por 100	82,70	82,50	82,60	82,70
Exterior 4 por 100, F	102,00	102,00	"	102,00
Idem, A	104,00	104,00	"	"
Amortizable 4 por 100, 1908-1949	99,50	99,50	99,50	99,70
Idem 3 por 100, 1928-1949, A a F	90,50	90,50	91,00	91,00
Idem, G-H	"	"	"	"
Idem 4 por 100, enero 1950	100,00	99,75	99,90	100,00
Idem 4 por 100, noviembre 1951	100,25	100,25	100,50	100,25
Idem 3,50 por 100, julio 1951	93,40	93,40	93,50	93,40
Tesoros 3 por 100, abril 1950	100,10	"	"	"
Idem 3 por 100, noviembre 1950	"	"	"	"
Idem 3 por 100, marzo 1952	"	100,60	"	"
Canal Isabel II, 5 por 100	92,75	"	92,75	"
Colonización 4 por 100	94,00	"	94,00	94,00
Reconstrucción Nac. 4 por 100	96,75	96,75	96,75	96,75
R. E. N. F. E. 4 por 100	94,00	94,00	94,00	94,00
Hidr. Ebro 6 por 100, 1.ª	"	"	"	"
Trasatlántica 5 por 100, V-25	"	"	"	"
Idem, XI-25	96,00	"	"	"
Idem, V-26	93,00	93,00	"	"
Idem, XI-28	"	"	"	"
Majzén 4 por 100	93,00	"	"	93,25
Tánger-Fez 4 por 100	84,00	84,00	"	"
Marruecos 5 por 100	"	"	"	"
Cédulas Hipotecarias 4 por 100	86,50	87,00	87,25	87,25
Idem, A, 4,50 por 100	86,50	86,25	86,00	86,00
Idem, B, 4,50 por 100	85,50	85,50	85,50	86,50
Idem, C, 4,50 por 100	87,50	"	"	"
Idem 4 por 100, exentas	98,25	98,25	98,25	98,25
Idem 3 por 100, exentas	"	"	"	"
Idem 3,50 por 100, exentas	"	"	"	"
Idem 5 por 100, con impuestos	"	"	"	"
Crédito Local 4 por 100, interpr.	98,50	99,00	97,50	98,75
Idem, a lotes, 4 por 100	101,15	101,50	101,90	101,25
Villas 5 por 100, 1914	87,00	"	87,25	"
Idem, 1918	84,00	84,00	84,00	"
Idem, 1923, 5,50 por 100, Mejoras	85,00	"	85,00	"
Idem, 1929, 5 por 100	"	"	"	"
Idem, 1931, 5,50 por 100, Interior	81,00	"	81,25	81,25
Idem, 1931, 5,50 por 100, Ensanche	82,00	82,00	"	"
Idem, 1941, 5 por 100	74,00	74,00	74,00	"
Idem, 1946, 4 por 100	79,50	80,00	79,75	79,75
Empresa Municipal Transportes	"	"	81,00	81,00

Acciones bancarias.

Sólo dos Bancos repitieron cambios el jueves. Los demás registran descensos, algunos de cierta consideración. El cuadro lo dice. Hemos procurado indagar la causa del retroceso. A la vista no hay más que una explicación: subieron mucho la mayor parte de las acciones; se alentó el papel y faltaron disponibilidades para absorberlo. El viernes veremos si se rectifica la tendencia o continúa la del jueves. Hay opiniones diversas, pues este mes es de Juntas y todas han despertado expectación.

El 28 de este mes tendrá lugar la Junta ordinaria y extraordi-

JUNTA DE LOS GUINDOS

El Consejo de Administración de la Compañía Minero-Metalúrgica Los Guindos, S. A., ha convocado a Junta general ordinaria de accionistas para el miércoles día 30 del corriente mes de marzo, a las doce horas, en su domicilio social, calle de Ruiz de Alarcón, núm. 7, 1.º, para tratar de los asuntos siguientes: Examen y aprobación, en su caso, de la gestión social, Memoria, balance y cuentas del ejercicio de 1954 y distribución de beneficios; designación de Censores de Cuentas para 1955 y renovación de cargos vacantes en el Consejo; puesta en circulación de las acciones existentes en cartera, reducido su valor nominal de 500 a 400 pesetas; aumento de capital social y facultad al Consejo para nuevo aumento, conforme al artículo 96 de la vigente ley de Sociedades Anónimas y consiguiente modificación del artículo 6.º de los Estatutos.

El depósito de acciones podrá efectuarse hasta el día 24 del corriente en los Bancos de Vizcaya, Español de Crédito, Hispano Americano (Sucursal urbana de avenida de José Antonio, 10), de Madrid, y en el domicilio social, advirtiéndose que a cada una de las acciones que acudan a la Junta general se les concederá una prima de asistencia de una peseta.

naría del Banco Ibérico. Se ha autorizado al Banco Urquijo para que amplíe su capital en 31,5 millones de pesetas.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de España	805,00	800,00	785,00	785,00
Crédito Industrial	288,00	286,00	282,00	280,00
Idem, nuevas	288,00	286,00	»	277,00
Exterior de España	499,00	500,00	497,00	495,00
Idem, nuevas	»	»	»	»
Hipotecario	497,00	»	488,00	484,00
Español de Crédito	757,00	752,00	727,00	722,00
Hispano Americano	595,00	597,00	595,00	»
Central	557,00	557,00	557,00	557,00
Mercantil e Industrial	520,00	»	500,00	295,00
Popular Español	400,00	400,00	400,00	395,00

Eléctricas.

Ya hemos dicho que este grupo de valores es el que lleva la voz cantante en el mercado madrileño. Buenos resultados; grandes proyectos; revisión de tarifas en puerta, como consecuencia de los nuevos planes y bases de trabajo. Todo se combina para que la atención del inversionista se centre en las Empresas de electricidad. En otro lugar hablamos de la Unión Eléctrica Madrileña. Ahora nos dicen que se han concedido los beneficios de "interés nacional" para las expropiaciones forzosas y servidumbre del paso a la línea de Saltos del Sil, San Esteban-Madrid, en el tramo San Esteban-Puebla de Sanabria.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. E. N. O. S. A.	196,00	196,00	196,00	195,00
Hidroeléctrica del Cantábrico	175,50	180,00	180,00	175,00
Hidroeléctrica del Chorro	155,00	129,00	150,50	128,00
Hidroeléctrica Española	224,00	216,00	222,00	218,00
Idem 6 por 100	685,00	652,00	670,00	»
Iberduero, ordinarias	240,00	259,00	259,00	»
Idem 3,50 por 100	»	»	256,00	»
Idem 6 por 100	220,00	220,00	220,00	217,00
Idem, novísimas	216,00	216,00	»	»
Leonesas	190,00	190,00	190,00	188,00
Salto del Sil	250,00	225,00	220,00	215,00
Salto del Nansa	157,00	159,00	159,00	159,00
Sevillanas	140,00	158,50	159,00	159,00
Idem, nuevas	140,00	158,50	»	»
Unión Eléctrica Madrileña	160,00	165,00	161,50	»
Idem, nuevas	»	»	»	»
Reunidas de Zaragoza	150,00	127,00	125,50	125,00

Mineras y metalúrgicas.

El ambiente menos firme del mercado madrileño ha repercutido en este grupo de valores e imperan las diferencias negativas.

Minas del Rif mantienen su precedente con escasa diferencia de miércoles a jueves. Las noticias que circulan en Bolsa acerca de la marcha de los negocios sociales son muy satisfactorias.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Minas del Rif	645,00	645,00	644,00	644,00
Duro-Felguera	291,00	287,00	281,00	279,00
Guindos	308,00	311,00	315,00	»
Ponferrada	389,00	389,00	390,00	387,00
Altos Hornos	244,00	247,00	240,00	239,00
Idem, nuevas	255,00	258,00	»	»
Auxiliar de Ferrocarriles	456,00	455,00	450,00	428,00
Comercial de Hierros	308,00	308,00	300,00	»
Constr. Metálicas, ordinarias	182,00	185,00	185,00	182,00
Idem, preferentes	185,00	186,00	184,00	»
Manufacturas Metálicas	280,00	275,00	270,00	268,00
Material y Construcciones	192,00	190,00	190,00	190,00

Monopolios.

Este grupo queda sostenido y con firme tendencia. Parece ser que los proyectos de la Telefónica van a entrar pronto en vías de

ejecución, pues con frecuencia recibe la Entidad material necesario para llevar a cabo el programa de mejoras. En cuanto a la Tabacalera, aunque los rumores que circulan sobre aumento de precio de algunas labores no sean del agrado del fumador, a los efectos bursátiles no dejan de ser convenientes y justifican la postura de los valores.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Telefónica	225,00	225,00	225,50	225,00
Fósforos	»	170,00	»	170,00
C. A. M. P. S. A.	188,00	188,00	187,00	186,00
Tabacalera, S. A.	190,00	»	190,00	185,00

Alimentación.

El avance de El Aguila no ha sorprendido en Bolsa, a juzgar por la tranquilidad con que ha sido acogido. Todos convienen en que la Empresa trabaja con mucho acierto y que los títulos, que en otra época alcanzaron mayor cotización que la de ahora, son acreedores a la preferencia que una parte de los inversionistas les dedica.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
El Aguila, Cervezas	550,00	565,00	565,00	560,00
Azucarera General de España	141,00	145,00	144,00	142,00
Emo. Azúcares	355,00	356,00	340,00	»
Azucarera Adra	»	»	»	»
Azucarera Madrid	»	»	»	»

Inmobiliarias y de la construcción.

Irregular el grupo de inmobiliarias y construcción. Sin embargo, continúa afirmándose en Bolsa que esta clase de valores, por las circunstancias que concurren en cuanto a legislación y posibilidad de adquirir materiales, está en posición ventajosa; y la irregularidad sólo obedece a la corriente débil que tomó el mercado madrileño.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Financiera y Minera	»	»	»	»
Portland Valderrivas	585,00	»	591,00	400,00
Ladrillos Valderrivas	»	277,00	»	»
Hidrociivil	150,00	150,00	150,00	148,00
Constructora General Española	91,00	95,00	94,00	»
Dragados y Construcciones	254,00	254,00	255,00	250,00
Alcázar	80,00	77,00	75,00	71,00
Asturiana	»	»	»	»
Bami	107,00	»	»	99,00
Cnisa	»	»	»	»
Ceisa	»	97,00	»	95,00
Fisa	28,00	28,00	29,00	»
Hispana	80,00	»	»	»
Layetana	47,00	47,00	»	45,00
Metropolitana	172,00	171,00	172,00	171,00
Idem, nuevas	172,00	171,00	169,00	169,00
Rubán	»	»	118,00	»
Urbis	162,00	160,00	»	150,00
Vacesa	90,00	»	92,00	»
Idem, nuevas	»	255,00	255,00	»
Urbanizadora Metropolitana	612,00	»	»	605,00

Químicas y textiles.

Las industrias químicas, como las textiles, continúan su marcha normal, y, según referencias, unas y otras han aumentado la producción y logran abundante demanda. Sin embargo, en las textiles se observa una mejor disposición de los valores de Sniace con respecto a Fefasa, que ha perdido terreno. Se estima circunstancial esta irregularidad, que responde a la tendencia de un mercado incierto de valores.

Por otra parte, tanto Fefasa como Sniace están en un momento de plena producción y exportan a buenos precios sus productos; en cuanto a la Fefasa especialmente está a punto de ampliar sus elaborados, entre los que se supone se encontrará el perlon.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Esp. Penicilina y Antibióticos	182,00	182,00	»	»
Energía e Ind. Aragonesas	191,00	192,00	195,00	192,00
Explosivos	551,00	554,00	551,00	551,00
Hidro-Nitro	151,00	151,00	147,00	147,00
Unquinesa	195,00	195,00	197,00	198,00
Proquisa	»	»	»	»
Española de Petróleos	497,00	494,00	492,00	490,00
Unión Resinera Española	128,00	127,00	127,00	128,00
F. E. F. A. S. A.	212,00	209,00	203,00	195,00
S. N. I. A. C. E.	566,00	570,00	568,00	560,00

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

Navales y de transportes.

Convergen en la Trasmediterránea los comentarios acerca de los valores encuadrados en este grupo. Hace tiempo que se rumoreaba el aumento de capital de la Entidad, aunque siempre se desmintieran tales posibilidades. Por fin es un hecho, acordado por el Consejo de Administración de la Compañía en reciente reunión. Se va a proceder a la construcción de las motonaves necesarias para atender no sólo a los servicios contratados con el Estado, sino a los que tradicionalmente realiza la propia Empresa. Se propondrá a la Junta general de accionistas aumentar el capital en 104 millones de pesetas. Con ello y con facilidades del Instituto de Crédito para la Reconstrucción Nacional, más la propia Tesorería de la Empresa, la renovación de la flota se efectuará con el concurso eficiente principalmente de la del Elcano.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Constructora Naval, ordinarias...	248,00	»	»	»
Idem, preferentes	245,00	246,00	244,00	242,00
Trasmediterránea	220,00	220,00	222,00	222,00
Unión Naval de Levante.....	»	170,00	170,00	»
Metropolitano de Madrid.....	169,50	168,50	168,00	168,00
Aviaco	112,00	112,00	»	»

Varios.

Poco a poco va aumentando la cotización de los valores de Unión y El Fénix, y también los de Insa, pues ambas Entidades quedan estos días al margen de la situación floja del mercado madrileño.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Unión y El Fénix	5,200	5,250	5,275	5,200
Insa	150,00	150,00	151,00	151,00
General de Inversiones	160,00	159,00	»	155,00
Papelera Española	»	545,00	»	»
Papeleras Reunidas	185,00	185,00	185,00	190,00

* * *

Sigue aflojando el mercado madrileño en la sesión del viernes, que ha producido recortes de cambios en casi todos los grupos. La animación no era mucha, abundando los comentarios. Entre éstos, y muy favorablemente, el nombramiento de D. Alejandro Bermúdez como Director general del Instituto de Moneda Extranjera, del que era adjunto, y hoy Director por jubilación voluntaria de D. Manuel Vila.

BARCELONA.—Cuando el mercado de Madrid flaquea, los demás oficiales le siguen, aunque algunas veces se observen discrepancias en algunos cambios, que el mercado madrileño abandona circunstancialmente y los demás no tanto. Por lo que respecta a Barcelona, a pesar de que en algún momento vuelve a imperar el equilibrio, se registran en el cuadro algunos altibajos propios de la situación general. Apresurémonos a decir que los valores eléctricos se muestran inalterables y con tendencia alcista. Sin señalar unos y otros, esta es la verdad. Los títulos de arbitraje se mueven con alguna indecisión. Y los fondos públicos, normalmente,

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. C. de Cataluña	156,00	»	»	»
Tranvías Barcelona, ordinarias...	106,00	»	»	»
Idem, preferentes	96,00	»	96,00	»
Aguas de Barcelona, ordinarias...	5,5,00	545,00	541,00	540,00
Catalana de Gas y Electricidad...	167,00	»	166,00	»
Trasmediterránea	222,00	216,00	218,00	220,00
Hullera Española	169,00	»	168,00	»
Asland, ordinarias	568,00	»	560,00	»
Cros, S. A.	637,00	635,00	630,00	627,00
España Industrial	420,00	420,00	»	»
Carburos Metálicos	458,00	458,00	456,00	455,00
Española de Petróleos	497,00	493,00	490,00	487,00
Fomento de Obras y Constr.....	560,00	566,00	565,00	»
Motor Ibérica	1.800	1.900	1.850	1.800
Tabacos de Filipinas	526,00	550,00	529,00	529,00
Industrias Agrícolas	486,00	491,00	491,00	492,00
Maquinista Terrestre y Marítima...	131,00	130,00	128,00	127,00
Explosivos	557,00	554,00	550,00	550,00

BILBAO.—En el mercado bilbaíno, hasta el momento de escribir esta nota no se advierte influencia sobre el viraje dado por el mercado madrileño a partir del miércoles. Al contrario, como Bilbao tiene un círculo propio de acción, diremos que las navieras

se cotizan sostenidas y con bastante demanda. También las eléctricas y los Bancos; sobre todo las siderometalúrgicas, como podemos apreciar en casos no por aislados menos significativos. Un ejemplo lo dan las acciones de Wilcox, que mantienen su precedente con gran firmeza.

La renta fija se desenvuelve como de costumbre, salvando ligeras flexiones.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de Bilbao	725,00	725,00	725,00	720,00
Banco de Vizcaya, A	665,00	660,00	657,50	650,00
F. C. La Robla	171,00	171,50	»	»
Electra de Viesgo	207,00	208,50	209,50	208,00
Reunidas de Zaragoza	125,00	127,00	126,00	»
Iberduero, ordinarias	258,00	240,00	237,50	235,00
Hidroeléctrica Española	219,00	218,00	218,00	»
Minas del Rif	»	640,00	»	645,00
Naviera Aznar	2,120	2,125	2,125	2,125
Naviera Bilbaina	1,260	»	»	1,270
Naviera Vascongada	»	»	1,675	»
Altos Hornos	246,00	»	242,00	238,00
Babcock & Wilcox	920,00	»	920,00	920,00
Basconia	»	»	»	845,00
Duro Felguera	298,00	»	281,00	»
Euskalduna	677,50	»	»	»
Papelera Española	545,00	555,00	565,00	565,00
Sefanitro	290,00	»	»	»
Explosivos	552,00	»	551,00	»

OVIEDO

Mercado firme, en particular para las eléctricas, aunque con escasas operaciones.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco Herrero	560,00	»
Compañía Eléctrica de Langreo	145,00	177,00
Hidroeléctrica del Cantábrico	170,00	»
Ferrocarriles Económicos de Asturias.....	180,00	180,00
Sociedad Industrial Asturiana	200,00	200,00
Ferrocarril Vasco-Asturiano	151,25	»
Compañía de Navegación Vasco-Asturiana.	540,00	»

SEVILLA

No hubo alteración sensible en el sector de renta variable ni en el de renta fija.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Sociedad Andaluza Cementos Portland.....	180,00	180,00
R. Beca y Compañía, S. A.	100,00	100,00
Ibarra y Compañía, S. A.	225,00	225,00
Hilaturas y Tejidos Andalucía.....	110,00	110,00
La Previsión Española, Cia. de Seguros.....	»	»

VALENCIA

El dinero ha dado preferencia estos días, en el mercado valenciano, a los valores industriales y bancarios. La posición compradora se ha traducido en alzas en los cambios, particularmente en los que afectan a títulos locales. El Banco de Valencia queda pedido, cuando escribimos esta información, a 512. La Inmobiliaria Valenciana, a 114. Ha sido muy numerosa la demanda de las Hidroeléctricas; Cofruna, Docks y Telefónica. Se aprecia preponderancia de ofertas en Cifesa, Samilín y Socusa. Hay poca negociación en el grupo de obligaciones, y equilibrio entre oferta y demanda de fondos públicos.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco de Valencia	512,00	512,00
Compañía Tranvías y F. C. Valencia.....	89,00	89,00
Cía. Frutero Valenciana Nav., Cofruna....	145,00	145,00
Cía. Ind. Film Español, pref., s. A, Cifesa	57,00	»
Idem, serie B	200,00	»
Idem, Producción	55,00	55,00
Compañía Inmobiliaria Valenciana	114,00	114,00
Solares y Construcciones, S. A.	100,00	»

VALLADOLID

Limitadas operaciones con cambios sostenidos.
Tenemos la excepción de La Cerámica, que destaca entre los valores de dividendo.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco Castellano	312,50	»
Sociedad Industrial Castellana	500,00	500,00
Electra Popular Vallisoletana, S. A.	150,00	150,00
La Cerámica, S. A.	110,00	120,00
"El Norte de Castilla", S. A.	159,00	»
Talleres de Fundición Gabilondo	110,00	»
Hotel Conde Ansúrez, S. A.	200,00	»
Producción de Semillas, S. A., Prodes.....	60,00	60,00
Tableros de Fibras, Tafisa	185,00	185,00
Fabricación de Automóviles, S. A., Fasa...	150,00	»

EXTRANJEROS

Las últimas impresiones recibidas de algunos mercados extranjeros denotan que la mayor parte de ellos están pendientes del de Nueva York, pues, como decimos en el apartado correspondiente a dicha plaza, hay motivo para estudiar las circunstancias que en el mismo concurren.

De una a otra semana no se han producido en la mayor parte de las Bolsas europeas alteraciones que valgan la pena reseñar. La de Milán, como las de Bruselas, Estocolmo, Amsterdam, Lisboa y Francfort, siguen la misma tendencia, especialmente este último mercado, cuya trayectoria firme se afianza por los motivos expuestos en informaciones anteriores.

Hay que anotar, respecto al mercado de Buenos Aires, que se desenvuelve dentro de una gran actividad. La preferencia de los inversores parece que se inclina hacia los títulos de dividendo de Empresas privadas, las cuales, salvando ciertas excepciones, han logrado mejorar sus cursos. En Méjico se centra la labor bursátil en el grupo de valores industriales. Y sobre todo las cédulas hipotecarias, que presentan una posición sólida ante la demanda que constantemente reciben. Por último, hablaremos de Montreal, cuyo mercado canadiense está en alza desde hace tiempo. Destacan allí, por su firmeza, los títulos de metales básicos y los de las fábricas de pasta de papel.

PARIS.—En este mercado las operaciones al contado se realizan estos días con marcada actividad. Al término de cada jornada el volumen de negocio se mantiene subido. Como es normal en París, después de la fuerte alza que experimentaron algunos títulos a plazo, el sector de contado ha vuelto a solidificarse. Han entrado en juego varios grupos de valores africanos. Estos valores han logrado gran aceptación por parte de la demanda, particularmente los que afectan a las minas de hierro. También los títulos petrolíferos, los del cobre y los de la fabricación de automóviles han tenido constante solicitud.

Las rentas francesas siguen firmes.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
3 % Perpetuel	69,90	72,50
5 % 1920-1950 Amort.	115,00	115,10
C. National d'Escompte Paris	2.420	2.500
Crédit Lyonnais	2.420	2.500
Tánger à Fes	1.680	1.635
Atelier Chant Loire	9.980	11.700
Entrepr. Ind. Charentaise	5 910	6.150
Socony Vacuum France	13.990	14.250
Wagons Lits	760,00	»

LONDRES.—El mercado londinense es uno de los que con más interés miran las evoluciones del de Nueva York. Se nota en las sesiones cierta inquietud que reflejan los cambios de casi todos los valores de dividendo, en particular los títulos de Empresas internacionales más o menos ligadas a Norteamérica. La Río Tinto se propone destinar algunos millones de libras para financiar una fábrica para el tratamiento de uranio, en colaboración con otras Empresas. Río Tinto posee una participación del 51 por 100 en la Mary Kathleen Leases Company, 39 por 100 en la Australasian Oil Exploration y el 10 por 100 en la Walton-McConachy.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Consolidated	65 1/8	62 1/4
Shell	118,9	120
General Electric	15 1/2	15
Rubber Trust	1/9	2
Imperial Chemical	40/3	41/9
Río Tinto Co.	48 3/4	49 1/2
General Mining & Finance Corp.....	100	98/9
Anglo Iranian Oil	72 1/8	74 3/4

NUEVA YORK.—Ha producido algún revuelo en Nueva York que el profesor de Economía de la Universidad de Harvard, John K. Galbroith, haya pedido a las Autoridades bursátiles norteamericanas que actúen rápidamente para atajar la especulación en aquellos mercados de valores ante la posibilidad de una nueva y fuerte alza. Para dicho señor, esta circunstancia podría dar lugar a situaciones adversas parecidas a las de 1929. La Bolsa, como ya dijimos en otra ocasión, está experimentando un movimiento alcista extraordinario, y existe un Comité investigador, se ha solidificado que active sus gestiones y dictamine lo antes posible.

Entretanto, las últimas jornadas conocidas en el mercado neoyorquino acusan solidez general para casi todos los valores de renta variable.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
General Motors	95 3/8	95 1/4
U. S. Steel	78	80 1/8
American Tel. & Tel.	181 3/4	186 1/2
International Tel. & Tel.	26 1/2	28
General Electric	55 3/8	51 5/8
Canadian Pacific	31	32
Anaconda Copper	55	54 3/8
Shell Oil	62 5/8	65 3/8
Westinghouse	80	79 3/4
Royal Dutch	71 3/4	74 7/8

ZURICH.—Se observa en Zurich alguna irregularidad en las cotizaciones, incluso en aquellas que, como las de las Compañías de Seguros y Empresas dedicadas al ramo de alimentación, venían ofreciendo cierta normalidad con firme tendencia. Esto se atribuye a la expectación que ha producido en Suiza el curso que siguen los acontecimientos bursátiles en los mercados norteamericanos. Las últimas impresiones recibidas acusan que se acentúa la incertidumbre, aunque se considera pasajera.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Nationalbank, Bern.....	»	»
Kreditanstalt, Zurich	1.455	1.422
Zurich Allg.	»	13.300
Brown Boveri	1.595	1.600
Nestlé Aliment	2 054	2.045
Royal Dutch	619	625
Standard Oil	495	492
Interhandel	1.750	1.810

BANCOS

El balance del Banco Central de la República Argentina cerrado al 31 de diciembre de 1954 presenta un encaje oro de 1.623,4 millones de pesos y 2.344,8 millones en divisas, de éstas 413,1 millones con garantía oro. La partida de valores públicos alcanza la cifra de 4.003,7 millones; los adelantos transitorios al Gobierno nacional suman 173,3 millones; la movilización de fondos en otras Entidades, en cuya partida van incluidos los adelantos con garantías hipotecarias, préstamos con caución, préstamos con diversas garantías, redescuentos y adelantos sobre cuentas deudoras y cuentas bancarias, importa 69.532,9 millones, siendo los redescuentos la cifra más importante de dicha partida, o sean 44.340,7 millones.

En el pasivo del balance del Banco Central de la República Argentina figura la circulación fiduciaria en 26.837,8 millones; la moneda para circulación en otros Bancos, en 4.750,6 millones; las divisas en corresponsales en el exterior, 955 millones; las obligaciones a la vista, 378,9 millones; los bonos hipotecarios, 745,7 millones; los depósitos a cargo del Banco en otras Entidades, 40.259,7 millones. La partida de otros valores del activo suma 129,8 millones y la misma del pasivo 569,1. Las reservas y provisiones alcanzan 2.846,9 millones.

Los balances de los Bancos de Holanda, Dinamarca y Bélgica,

cerrados los dos primeros al 28 de febrero pasado y el último al 3 del corriente, presentan todos un aumento de circulación fiduciaria de 130.278 miles de florines, el primero, de 214 millones de coronas el segundo y de 2.119 millones de francos el último.

DE FRANCIA

En el balance del Banco de Francia, al 24 de febrero último, vemos que los anticipos especiales al Estado han aumentado, con relación a la semana anterior, en 28.100 millones de francos.

	Millones de francos	
	Anterior	24 febrero
Circulación	2.456.697	2.482.666
Oro	201.281	201.281
Divisas	65.408	66.525
Depósitos	110.800	121.890
Anticipos	961.549	996.249
Créditos	1.117.558	1.102.941

DE INGLATERRA

La cuenta especial de Tesorería ha aumentado en el balance del 2 del corriente, en el Banco de Inglaterra, en 1.843 millones de libras esterlinas y los fondos públicos en 35,9 millones. La proporción de porcentaje de billetes y monedas de oro y plata en relación con los depósitos, es de 16,8 por 100.

	Millones de libras	
	Anterior	2 marzo
Circulación	1.658,9	1.668,9
Oro y plata en barras	275,5	274,4
Divisas	»	»
Depósitos	271,1	266,2
Anticipos	52,5	25,0
Créditos	14,8	15,1

DE LA RESERVA FEDERAL

Este balance, cerrado el día 2 del corriente, expone una proporción entre las exigibilidades y su cobertura del 46,2 por 100. La partida de préstamos comerciales de los Bancos de Nueva York suma 7.508 millones de dólares; al de inversiones extranjeras, 2.979 millones, y la de depósitos extranjeros, 329 millones.

	Millones de dólares	
	Anterior	2 marzo
Circulación	25.582	25.586
Oro	21.052	21.052
Divisas	»	»
Depósitos	19.794	19.959
Anticipos	592	585
Créditos	24.124	25.991

DE SUIZA

Hay aumento de circulación fiduciaria y disminución de encaje oro en el balance del Banco de Suiza cerrado el 28 del pasado mes.

Parece ser que últimamente se ha resentido algo el mercado suizo de capitales, pues el reciente préstamo de 50 millones emitido por la Compañía de electricidad Kraftwerke Mauvoisin, A. G., no se ha suscrito por completo, lo que ya ocurrió con un anterior empréstito australiano, siendo así que los precedentes fueron cubiertos con éxito. Puede existir un descenso en la cantidad de capitales líquidos disponibles en el mercado suizo. Se va, pues, a una revisión de las condiciones de préstamos que permita alentar a los inversores.

	Millones de francos	
	Anterior	28 febrero
Circulación	4.912	5.044
Oro	6.271	6.268
Divisas	575	576
Depósitos	1.919,95	1.788 02
Anticipos	85,74	85 51
Créditos	46,70	46,70

DIVISAS

Desde 1 de marzo actual, la Oficina de Control de Cambios de Italia ha participado a los Bancos que los tipos de cambio siguientes serán aplicables a los países que forman parte de la U. E. P.:

12,43 liras por un franco belga, 90,473 liras por una corona danesa, 178,524 liras por 100 francos franceses, 148,788 liras por un DM., 87,487 liras por una corona noruega, 164,45 liras por un florín holandés, 120,797 liras por una corona sueca y 142,908 liras por un franco suizo.

Estas medidas se estimaron convenientes desde que comenzó el estudio de los cambios reseñados, teniendo en cuenta las relaciones económicas de Italia con cada uno de los países que se indican.

El rial persa ha sido revaluado, y se asegura que dicha revaluación costará al Consorcio Petrolífero alrededor de un millón de libras esterlinas por año. Dicha Entidad exportó en los dos últimos meses de 1954 cerca de millón y medio de toneladas de petróleo de Persia, y se confía en un rápido aumento. Aunque la revaluación no ha causado buen efecto en los medios petrolíferos, los Bancos de Teherán no han manifestado sorpresa alguna por la medida, y aseguran que es consecuencia lógica de la mejora experimentada por la situación de las divisas extranjeras en Persia, debida precisamente al comienzo de las operaciones petrolíferas. Tendrá lugar, desde luego, un incremento en la tributación local del Consorcio; pero los pagos contractuales a la National Iranian Oil Company se hacen en esterlinas y, por lo tanto, no se verán afectados.

Los cambios de divisas en los mercados de París, Londres, Nueva York y Zurich no han experimentado variaciones sensibles.

* * *

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

* * *

Cambios oficiales de moneda publicados el día 7 de marzo de 1955, de acuerdo con las disposiciones vigentes:

Franco (este tipo podrá sufrir las modificaciones que se deriven del régimen francés de cambio), 3,128; libras, 30,660; dólares, 10,950; francos suizos, 252,970; francos belgas, 21,900; florines, 288,157; escudos, 38,086; pesos argentinos moneda legal, 1,46; coronas suecas, 2,118; coronas danesas, 1,585; coronas noruegas, 1,533; deutchmarks, 2,607.

De estos cambios, sólo el de coronas suecas ha experimentado variación.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	»	»
Londres	987,55	987,55
Nueva York	549,95	550,00
Zurich	»	»

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	80,00	80,05
Nueva York	2,7868	2,7900
París	976 ³ / ₈	977
Zurich	12,26 ¹ / ₈	12,26

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

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

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	14,75	14,75
Londres	12,2612	12,2670
Nueva York	4,2869	4,2865
París	1,2560	1,2557 ¹ / ₂

METALES PRECIOSOS

Los informes publicados por las minas de oro sudafricanas, correspondientes al mes de febrero, señalan que los beneficios no han sido tan elevados como los de enero, salvo excepciones en algunas minas modernas, a pesar del alza en los precios del metal amarillo. Hay que tener en cuenta que la distribución de utilidades obedece principalmente a que febrero cuenta con menos días operables que el mes anterior. Los informes toman como base el precio de 251 chelines y tres peniques, contra 251 chelines en enero. Las minas que aparecen con cierto aumento de beneficios son la *President Brand*, *West Driefontein* y *Saint Helena*.

Además de los precios de metales preciosos que anotamos a continuación, el mercado libre de Tánger cotiza la onza de oro en barra a 35 dólares. Roma y Milán, la onza de oro fino a 728 liras; la plata, el kilo a 19.000. En Lisboa, el gramo de oro en barra, 35,75 escudos, y el oro fino a 34,05.

PARIS.—Los precios que a continuación se reseñan se entienden en las unidades que se indican, por francos franceses la onza de oro y el gramo en los demás:

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	426,00	426,00
Plata	1.501,00	1.501,00
Platino	12.755,00	12.755,00

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	251 y 6	251 y 5 ¹ / ₂
Plata	74,25	74,25
Platino	28,00	28,00

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	55,00	55,00
Plata	85,25	85,25
Platino	77,50	77,50

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	4.850	4.850
Plata	"	"
Platino	"	"

Agenda del rentista

JUNTAS GENERALES

13 de marzo, DISTRIBUIDORA ALIMENTICIA COMARCAL, S. A.—Sin indicación de lugar, Tortosa (Tarragona). A las diez de la mañana. Ordinaria.

13 de marzo, BANCO DE ELDA.—Domicilio social, Elda (Alicante). A las once de la mañana. Ordinaria.

13 de marzo, MAQUINISTA Y FUNDICIONES DEL EBRO, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Zaragoza. A las doce de la mañana. Ordinaria.

13 de marzo, BANCO MERCANTIL DE TARRAGONA.—Domicilio social, Tarragona. A las doce y media de la mañana. Ordinaria.

13 de marzo, LA EQUITATIVA DE MADRID, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las siete y media de la tarde. Extraordinaria.

13 de marzo, AGUAS POTABLES DE ASPE, S. A.—Domicilio social, Aspe (Alicante). A las doce y media de la mañana. Ordinaria.

13 de marzo, TALLERES MERCIER, S. A.—Domicilio social, Zaragoza. A las once de la mañana. Ordinaria.

13 de marzo, ELECTRA JACETANA, S. A.—Domicilio social, Jaca (Huesca). A las doce de la mañana. Ordinaria.

13 de marzo, MASSANES Y GRALL, S. A.—Ronda de San Pedro, 47, Barcelona. A las once de la mañana. Ordinaria.

13 de marzo, EXCLUSIVAS Y REPRESENTACIONES SICORIS, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las once y cuarenta y cinco de la mañana. Ordinaria.

14 de marzo, SINDICAL EXPORTABANA, S. A.—Domicilio social, Santa Cruz de Tenerife (Canarias), A las doce de la mañana. Ordinaria.

14 de marzo, BANCO DE ELDA.—Domicilio social, Elda (Alicante). A la una de la tarde. Extraordinaria.

14 de marzo, NACIONAL MANUFACTURAS MATAS, S. A.—Ronda Universidad, 16, Barcelona. A las doce de la mañana. Ordinaria.

14 de marzo, ABENGOA, S. A., MONTAJES ELECTRICOS.—Domicilio social, Sevilla. A las doce de la mañana. Ordinaria.

15 de marzo, CALZADOS GARACH, S. A.—Domicilio social, Granada. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

15 de marzo, PLAZA DE TOROS DE CORDOBA, S. A.—Domicilio social, Córdoba. A las cuatro de la tarde. Extraordinaria.

15 de marzo, UNION COMERCIAL BELGO-ESPAÑOLA, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Madrid. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

15 de marzo, HIDROELECTRICA MONCABRIL, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las siete de la tarde. Ordinaria.

15 de marzo, ADUANAS Y TRANSPORTES INTERNACIONALES JOSE HERRERO, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cinco de la tarde. Junta general.

15 de marzo, S. A. PUIGMAL.—Domicilio social, Barcelona. A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

15 de marzo, S. A. E. GEORGIA OIL.—Domicilio social, Madrid. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

15 de marzo, SOCIEDAD ESPAÑOLA DE EXPLOTACIONES FORESTALES Y AGRICOLAS, C. A.—Domicilio social, Madrid. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

15 de marzo, S. A. E. DE CEMENTOS PORTLAND.—Domicilio social, Madrid. A las cuatro y media de la tarde. Ordinaria.

15 de marzo, S. A. WEIL.—Domicilio social, Melilla. A las doce de la mañana. Ordinaria.

16 de marzo, DERIVADOS DE HOJALATA, S. A.—Domicilio social, Murcia. A las doce de la mañana. Ordinaria.

16 de marzo, UNION ESPAÑOLA DE EXPLOSIVOS, S. A.—En la Cámara de Comercio, Madrid. A las diez de la mañana. Asamblea general de obligacionistas emisión 8 de enero de 1955.

16 de marzo, SANAS, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las ocho y media de la noche. Ordinaria.

16 de marzo, TOMAS ALTUNA E HIJOS, S. A.—Domicilio social, San Sebastián. A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

17 de marzo, FIBROCEMENTOS CASTILLA, S. A.—Domicilio social, Guadalajara. A las cuatro y media de la tarde. Ordinaria.

17 de marzo, EDITORIAL APOSTOLADO DE LA PRENSA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

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)

FABRICA DE LADRILLOS DE VALDERRI- VAS, S. A.

Por acuerdo del Consejo de Administración se convoca a los señores accionistas a la Junta general ordinaria, que se celebrará en el domicilio social (Héroes del Diez de Agosto, número 2) el día 25 del corriente mes de marzo, a las cinco de la tarde, en primera convocatoria, y en segunda convocatoria, si procediere, el día 26 del mismo mes y a la misma hora, con el siguiente orden del día:

1.º Examen y aprobación, en su caso, de la Memoria, balance y cuentas del ejercicio de 1954 y de la propuesta del Consejo sobre la distribución de beneficios.

2.º Elección de dos Consejeros; y

3.º Nombramiento de Censores de Cuentas para las del ejercicio 1955.

La Memoria, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, la propuesta sobre la distribución de los beneficios y el informe de los Censores de Cuentas estarán a disposición de los señores accionistas durante los quince días anteriores al señalado para la celebración de la Junta.

Para obtener las tarjetas de asistencia deberá hacerse el depósito de acciones o de los resguardos de depósitos bancarios, con cinco días de antelación.

Madrid, 1 de marzo de 1955.—El Consejero-Secretario,
Antonio Montenegro e Irisarri.

17 de marzo, KROMP, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

17 de marzo, AGUAS MEDICINALES DE MARMOLEJO, SOCIEDAD ANONIMA.—García de Paredes, 59, Madrid. A las cuatro y media de la tarde. Junta general.

17 de marzo, VAPORES COSTEROS, S. A., DE SANTANDER.—Domicilio social, Santander. A las doce de la mañana. Ordinaria.

17 de marzo, LABORATORIOS REUNIDOS, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las siete de la tarde. Ordinaria y extraordinaria.

17 de marzo, CERRAJERA SAN ANTONIO, S. A.—Domicilio social, Lacunza (Navarra). A las cuatro de la tarde. General.

18 de marzo, BANCO URQUIJO.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.

18 de marzo, MUTUA NACIONAL PANADERA.—En la Cámara de Comercio, Oviedo. A las doce de la mañana. Extraordinaria.

18 de marzo, INDUSTRIA ACEITERA DE CASPE, S. A.—Domicilio social, Caspe (Zaragoza). A las once de la mañana. Ordinaria.

18 de marzo, HILADOS Y TEJIDOS DE VILASANTAR, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, La Coruña. A las once de la mañana. Ordinaria.

18 de marzo, UNION COMERCIAL DE CREDITO, S. A.—Domicilio social, sin indicación de lugar. A las ocho de la noche. Ordinaria y extraordinaria.

18 de marzo, CONSTRUCCIONES SIGMA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las siete de la tarde. Junta general.

18 de marzo, SOCIEDAD ANONIMA DE DEPORTES Y ESPECTACULOS.—Domicilio social, San Sebastián. A las doce de la mañana. Ordinaria.

18 de marzo, NAVARRO-JORRO, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

18 de marzo, FERRETERIA GREGORIO ALONSO, S. A.—Domicilio social, Gijón (Oviedo). A las cinco de la tarde. Ordinaria.

19 de marzo, INDUSTRIAS ABELLA, S. A.—Domicilio social, Lugo. A las doce de la mañana. Ordinaria.

19 de marzo, METALURGICA CERRAJERA, S. A.—Domicilio social, sin indicación de localidad. A las once de la mañana. Ordinaria.

19 de marzo, COMPAÑIA REUSENSE DE TRANVIAS, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Reus (Tarragona). A las nueve de la mañana. Ordinaria.

19 de marzo, MOSAICOS ROURA, S. A.—Domicilio social, Vich (Barcelona). A las diez de la mañana. Ordinaria.

20 de marzo, ELECTRICA MONTILLANA, S. A.—En la Cen-

tral eléctrica de Montilla (Córdoba). A las once de la mañana. Ordinaria.

20 de marzo, FUNDICIONES DE ALSASUA, S. A.—Domicilio social, Alsasua (Navarra). A las doce de la mañana. Junta general.

20 de marzo, SOCIEDAD ANONIMA DE ESPECTACULOS.—Domicilio social, Granada. A las once y media de la mañana. Ordinaria.

20 de marzo, AGUA DEL CARMEN, S. A.—Sin indicación de lugar, Tarragona. A las doce de la mañana. Ordinaria.

DIVIDENDOS E INTERESES

HIDROELECTRICA ESPAÑOLA, S. A.—Paga, a partir del 10 de marzo, los intereses semestrales, a razón del 5,50 por 100 anual, de las obligaciones de la primera serie, números 1 al 100.000, contra cupón corriente y deducción de impuestos.

SUSCRIPCIONES

BANCO HIPOTECARIO DE ESPAÑA.—Con fecha 23 de febrero crea 34 nuevas series de 2.500 cédulas hipotecarias de 5.000 pesetas cada una, con interés al 4 por 100 sin impuestos, que se pondrán en circulación a medida que vaya siendo necesario.

FOMENTO DE OBRAS Y CONSTRUCCIONES, S. A.—Ha emitido 60.000 obligaciones de 500 pesetas nominales cada una, al portador, con interés al 6 por 100 anual, con impuestos (salvo el de emisión). Son amortizables en veinticinco años como máximo por sorteos anuales. La emisión se hizo al tipo de 98 por 100 y se cerró el 11 del actual.

ADMISION DE VALORES

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

29.040 acciones ordinarias al portador, de 500 pesetas nominales cada una, totalmente liberadas, números 290.401 al 319.440, inclusive, emitidas y puestas en circulación por la Compañía Auxiliar de Ferrocarriles.

40.000 acciones ordinarias al portador, de 500 pesetas nominales cada una, totalmente desembolsadas, números 40.001 al 80.000, inclusive, emitidas y puestas en circulación por Portland Valderri-vas, S. A. Las acciones números 40.001 al 70.000 son intransferibles a extranjeros.

AMORTIZACIONES

DEUDA PUBLICA.—Emisión de 1908 al 4 por 100, canjeada por la de 1949. Sorteo (147) de 1 de marzo. Se amortizan 340 títulos serie A de 500 pesetas, 70 serie B de 2.500 pesetas, 60 serie C de 5.000 pesetas, 19 serie D de 12.500 pesetas y ocho serie E de 25.000 pesetas.

DEUDA PUBLICA.—Emisión de 1928 al 3 por 100, sin impuestos, canjeada en 1949. Sorteo (65) de 1 de marzo. Se amortizan 300 títulos serie A de 500 pesetas, 130 serie B de 2.500 pesetas, 140 serie C de 5.000 pesetas, 26 serie D de 12.500 pesetas, 32 serie E de 25.000 pesetas, 15 serie F de 50.000 pesetas, uno serie G de 100.000 pesetas y uno serie H de 250.000 pesetas.

COMPAÑIA EXPORTADORA ESPAÑOLA, S. A.—En sorteo celebrado en 1 de marzo resultaron amortizadas 1.230 obligaciones, que serán reembolsadas a partir del 3 de los corrientes por su valor nominal menos los impuestos, o sea a razón de 496,04 pesetas por obligación.

DISOLUCIONES

PAPELERIA AFRICA, S. A.—Ha quedado disuelta esta Compañía, en virtud de acuerdo de la Junta general de accionistas celebrada el 10 de febrero último.

Resultados de Empresas

INMOBILIARIA ALCALA, S. A.—Según hace constar la Memoria del ejercicio 1954, la cartera de valores de la Entidad registró un descenso de 705.550,93 pesetas, por realizaciones que han dado un beneficio de 747.415,97 pesetas. Este beneficio será aún más importante en el presente año, toda vez que son mayores las diferencias existentes entre la valoración de balance y la cotización.

El beneficio del ejercicio, unido al remanente del anterior, asciende a 1.813.776,05 pesetas, cuya distribución ha sido realizada en la siguiente forma: amortización de inmuebles, 130.000; previsión impuestos, 183.754,05; dividendo 6 por 100, 1.500.000; remanente próximo ejercicio, 140,65 pesetas.

El mundo al día

ESPAÑA

○ Prosiguiendo su proceso de industrialización, ha comenzado a funcionar en Tenerife la primera fábrica de papel de la isla que, cuando esté utilada por completo, será incluso capaz de satisfacer la demanda de papel de todo el Archipiélago canario, que hasta ahora representaba un desembolso anual de ocho millones de coronas suecas.

○ Con destino a nuestra industria siderúrgica ha llegado recientemente al puerto de El Musel el barco alemán "Spitserdorf", que, procedente de Bremen, ha desembarcado un tren de laminación que en este mismo año comenzará su funcionamiento y cuya capacidad de producción hará variar seguramente las cifras, que sitúan a Asturias en tercer lugar de las provincias españolas en la producción de laminados.

○ Hace unos días llegó a nuestra capital D. José García Lombardi para hacerse cargo de la delegación en España del Banco Nacional de Méjico, vacante como consecuencia del fallecimiento de D. Angel P. Anúzita. El Sr. García Lombardi es antiguo conocedor de nuestro país por haber actuado ya en anteriores ocasiones como delegado de dicho Banco en diversas operaciones comerciales entre ambos países, y a cuya feliz gestión se debió el que éstas culminasen satisfactoriamente. Felicitamos por su nombramiento al nuevo delegado en España del Banco Nacional de Méjico, deseándole una feliz y grata estancia en nuestra patria.

○ Don Juan Mac-Krohn Jaravá ha sido nombrado Vocal del Jurado Central de la Contribución sobre la Renta.

○ Han sido desmentidos los rumores que venían circulando acerca de un posible entendimiento entre la F. A. S. A. y la S. E. A. T.

○ El oleoducto Rota-Zaragoza tendrá, a lo largo de su recorrido, 47 depósitos o parques de almacenamiento. De ellos, que serán de acero e irán enterrados, 16 tendrán una capacidad de 12.717 metros cúbicos, 21 de 7.948, seis de 2,46 y cuatro de 1.192.

○ El Ministerio de Hacienda ha dispuesto que en las liquidaciones de derecho de Arancel correspondientes a mercancías importadas o exportadas durante el presente mes y cuyo pago haya de hacerse en billetes del Banco de España, en vez de hacerlo en moneda de oro, el recargo que por el expresado concepto aplicarán las Aduanas será de 257 enteros y 70 centésimas por 100.

○ Con cargo al Acuerdo comercial francoespañol en vigor, se ha abierto un crédito de 20 millones de francos franceses para la importación de muebles y sillas de madera procedentes de España y con destino al Marruecos francés.

○ La producción de cemento Portland en España, durante el pasado mes de enero, ascendió a 263.494 toneladas, con aumento de 58.966 toneladas con relación a igual mes de 1954.

○ La Comisión designada por el I Congreso Nacional Ganadero se ha reunido recientemente en Madrid para montar las bases de un servicio sindical que actuará como regulador del comercio de lanas. Los trabajos han concluido con la redacción de un Reglamento por el que se constituye la Unión de Productores de Lana, a la que podrán pertenecer cuantos ganaderos deseen inscribirse. El Servicio, dependiente del Sindicato Nacional de Ganadería, empezará sus actividades con la próxima campaña comercial.

○ Ha sido prorrogado por un año el plazo señalado en el artículo 1.º del Decreto de 20 de febrero de 1953 para la importación de material siderúrgico con rebaja del 90 por 100 sobre los derechos fijados en las partidas de los vigentes aranceles de Aduanas, que en el mismo se citan.

De esta prórroga no se beneficiará este material tarifado en las partidas números 273, 273 bis, 273 ter y 273 cuart., que quedan excluidas del artículo 1.º del expresado Decreto.

○ El mercado del libro español ha aumentado considerablemente, y en la actualidad se exporta por valor de un millón diario de pesetas, según recientes manifestaciones del Jefe del Sindicato Nacional del Papel, Prensa y Artes Gráficas.

○ Los importadores franceses han sido informados de que el cupo de 37.000 toneladas de naranjas a ser importado de España entre el 15 de abril y el 15 de mayo, se regirá bajo cuatro certificados de importación, cada uno de ellos aplicable a aproximadamente un cuarto del período del cupón, como sigue: del 15 al 21 de abril, del 22 al 28 de abril, del 29 de abril al 5 de mayo y del 6 al 15 de mayo.

○ En la campaña 1954-55 la exportación de pasas de Málaga ha alcanzado un total de 265.692 cajas, contra 183.738 en 1953-54 y

169.191 en 1952-53. El valor global de las exportaciones de la última campaña ha sido de 41.040.700 pesetas.

○ Se ha solicitado, por una Sociedad hidroeléctrica bilbaína, permiso para instalar una nueva línea de transporte de energía entre Fuentelalla y Miranda de Ebro, de una longitud de cerca de 11 kilómetros, para la electrificación del ferrocarril de Miranda de Ebro a Bilbao y a Alsasua. La tensión será de 30.000 voltios y cable de "almelec", de 9,3 milímetros cuadrados de sección. El coste será de más de un millón de pesetas, y los materiales a emplear, de construcción nacional.

○ Otra Sociedad eléctrica murciana proyecta instalar una central térmica con dos grupos generadores de aceite pesado, de 200 HP. cada uno y un alternador de 150 kilovatios. El coste de la instalación ascenderá a más de millón y medio de pesetas, y los materiales serán de construcción nacional.

○ Asimismo en Murcia, un grupo sindical de electrificación desea instalar dos líneas de alta tensión (20.000 y 4.500 voltios) y ocho centros de transformación para la electrificación de dos explotaciones agrícolas. El coste será de más de millón y medio de pesetas, y los materiales de procedencia nacional.

○ Y, finalmente, una fábrica de textiles, de la misma provincia, tiene el propósito de instalar dos grupos generadores de 100 HP. cada uno, acoplados a dos alternadores de 160 kilovatios, como reserva para alimentar de corriente su fábrica de hilaturas de esparto. Como en los casos anteriores, el material será de producción nacional y el coste de algo más de medio millón de pesetas.

○ En Salamanca, una fábrica de lavado de lanas quiere ampliar su industria desde 450 a 700 toneladas de lana lavada, con material nacional y un coste de 1.400.000 pesetas.

○ Se ha proyectado instalar en Bilbao una nueva planta frigorífica de 700 metros cúbicos de capacidad, de un coste de 750.000 pesetas y con material nacional.

○ Con un coste de cerca de tres millones de pesetas y material nacional, se propone una Sociedad hidroeléctrica bilbaína instalar una nueva estación transformadora, tipo intemperie, con cuatro transformadores de 1.500 kilovatios y los necesarios aparatos de control, maniobra y protección.

○ Una fábrica de envases murciana ha solicitado autorización para instalar una nueva planta para la producción de 96.000 botes de hojadelata en jornada de ocho horas, con dos trenes automáticos completos y sus máquinas complementarias. El coste de la maquinaria a importar ascenderá a 5.500.000 pesetas. La materia prima será facilitada por los socios, fabricantes de conservas de la región, que disfrutan de los correspondientes cupos.

○ Una Sociedad frigorífica bilbaína tiene solicitada autorización para ampliar su capacidad de 6.858 a 11.258 metros cúbicos, mediante cuatro nuevas cámaras de 1.100 metros cúbicos cada una, para temperaturas de hasta 0 grados centígrados, equipadas con maquinaria de construcción nacional.

○ Se proyecta instalar en Madrid, por una Sociedad a constituir, con la aportación del 25 por 100 extranjero de su total capital de dos millones de pesetas, una nueva industria de relojería para la producción de 1.000 contadores taxímetros. La maquinaria a importar asciende a 380.000 pesetas.

○ Con un capital de 3.250.000 pesetas se desea instalar en la provincia de Tarragona una nueva industria de materias plásticas a base de cloruro de polivinilo. La producción prevista es de 100 toneladas en total de material esponjoso celular extraligero. Se prevé la importación de 20 toneladas anuales de materiales necesarios para la fabricación, por un valor de 2.800.000 pesetas.

○ Una firma castellana especializada en ferroaleaciones tiene pedida autorización para ampliar su industria para la producción de derivados del tungsteno de gran pureza. La capacidad prevista es de unas 700 toneladas al año. La maquinaria será en parte de construcción nacional (por casi dos millones y medio de pesetas) y en parte de importación (por más de cuatro millones).

○ En una capital canaria se proyecta instalar una nueva industria de materiales de construcción a base de cemento y de trabajo de mármoles. El capital será de casi millón y medio de pesetas y la maquinaria y materias primas, de procedencia nacional.

○ Una importantísima firma de criadores jerezanos tiene solicitada autorización para instalar en sus bodegas un nuevo tren de embotellado, extranjero, de una capacidad de 515 libros y con un coste de más de 700.000 pesetas.

SOCIEDAD ESPAÑOLA DE CONSTRUCCION NAVAL

JUNTAS GENERALES ORDINARIA Y EXTRAORDINARIA

El Consejo de Administración convoca, con arreglo a Estatutos, a los señores accionistas para celebrar Junta general ordinaria el día 30 de marzo actual, en el salón de actos de la Cámara de Comercio de Madrid, plaza de la Independencia, número 1, a las doce horas, para someter a su aprobación la Memoria, balance y cuentas del ejercicio de 1954.

Asimismo convoca, con arreglo a Estatutos, a los señores accionistas para celebrar Junta general extraordinaria en los referidos local y fecha, a continuación de la Junta general ordinaria, para resolver la propuesta del Consejo de ampliación de capital y modificación de Estatutos.

Para caso de que no puedan constituirse una o ambas Juntas, quedan convocados para el siguiente día en igual sitio, hora y orden expresados.

Se estará a lo dispuesto en el artículo 20 y demás concordantes de los Estatutos para cuanto respecta a la asistencia a la Junta de los señores accionistas.

Madrid, 1 de marzo de 1955.—Por el Consejo de Administración, el Secretario, *J. de Aymerich*.

○ Por la Dirección General de Minas y Combustibles del Ministerio de Industria se ha autorizado la ampliación de una fábrica de fritado de dolomías, situada en Carranza, provincia de Vizcaya, a la firma Dolomitas del Norte, S. A., para una producción diaria de 110 toneladas y un coste de 4.268.000 pesetas, de las que 330.000 corresponden al valor de la maquinaria a importar de Alemania. Las obras deberán iniciarse antes de los dos meses siguientes a la fecha de la notificación, y terminarse dentro de los veinticuatro meses siguientes.

○ Siguiendo el programa de instalación de centrales térmicas en el litoral español para mejorar las condiciones de producción de energía, el I. N. I. ha contratado con una firma inglesa la construcción de las siguientes plantas térmicas: dos grupos de 30.000 kilovatios, para instalar en Cádiz; uno de 30.000, para Málaga; otro de 30.000, para Almería; dos de 155.000 para Palma de Mallorca, y uno de 7.500, para Ceuta. Se quiere que para la primavera de 1957 se hallen ya en servicio las centrales térmicas de Cádiz, Mallorca y Ceuta.

○ Las dos centrales térmicas que hasta ahora han estado funcionando en La Felguera y que actualmente se hallan desmontadas, serán instaladas una en Ceuta y otra en Melilla. Cada una de estas centrales tiene una potencia de 2.500 kilovatios, y antes de entrar en funcionamiento se procederá a habilitarlas para el empleo de fuel-oil. La central de Ceuta funcionará hasta que llegue la planta encargada a Inglaterra, y entonces se pasará a Melilla con objeto de dejar las dos térmicas móviles en esta plaza.

○ La Empresa Nacional del Aluminio está realizando importantes obras de ampliación en sus instalaciones de Valladolid, para llegar al máximo de producción de aluminio: 10.000 toneladas al año, meta final propuesta, a través de sucesivas etapas desde la puesta en marcha de la factoría.

○ En el desarrollo del plan de enlace del suministro de energía eléctrica del Noroeste a Madrid, el Ministerio de Industria ha autorizado la construcción por la Unión Eléctrica Madrileña de una línea de cuatro circuitos, a 132.000 voltios, con conductores de aluminio-acero equivalentes a una sección de 150 milímetros cuadrados de cobre, con aisladores tipo cadena sobre apoyos metálicos. La línea estará trazada entre el Puente de la Princesa (subestación de Saltos del Alberche) y la subestación de Iberduero, S. A. en Alcorcón, por una parte, y la subestación de Saltos del Sil, S. A., en Majadahonda. Dos de los circuitos quedan en reserva para, un día, poder dar entrada en Madrid a energía producida en el Alto Alberche. La longitud total de las líneas resultantes será de unos 28 kilómetros y el plazo de puesta en marcha de seis meses. Los elementos empleados serán de construcción nacional, salvo justificada excepción.

○ La Sociedad Anónima Tudela-Veguín ha recibido la autorización necesaria para ampliar su fábrica de cemento Portland de Abeño (Oviedo), en 120.000 toneladas anuales, con un coste de 77

millones de pesetas, de las que cerca de 50 millones corresponden al coste de la maquinaria a importar. El combustible habrá de ser carbón de la cuenca asturiana. Las obras deberán empezarse antes de los seis meses, y la puesta en marcha tendrá lugar al cabo de dos años, contados desde la fecha de iniciación de las obras.

DISPOSICIONES OFICIALES

JEFATURA DEL ESTADO.—Decreto-ley de 4 de febrero ("B. O." de 6 de marzo), estableciendo determinadas limitaciones en las casas construidas al amparo de los Decretos-leyes de 19 de noviembre de 1948 y de 27 de noviembre de 1953.

AGRICULTURA y COMERCIO.—El "B. O." de 4 de marzo publica la Circular del Ministerio de Agricultura de 25 de febrero y repite la publicación de la Circular 2/55, de la Comisaría General de Abastecimientos y Transportes, sobre beneficios a determinadas producciones agrícolas (algodón y trigo, principalmente) en las condiciones establecidas por recientes disposiciones.

INDUSTRIA.—Decreto de 18 de febrero ("B. O." de 7 de marzo), declarando de interés nacional el tendido por Saltos del Sil, Sociedad Anónima, de la línea de energía eléctrica desde San Esteban a Madrid, en el tramo San Esteban-Puebla de Sanabria.

OBRAS PUBLICAS.—Orden de 3 de diciembre de 1954 ("B. O." de 4 de marzo de 1955), dictando normas en relación con los aprovechamientos de aguas públicas.

TRABAJO.—Orden de 2 de marzo ("B. O." del 4), constituyendo el Consejo Técnico de las Universidades Laborales en la forma que se indica.

TRABAJO.—Decreto de 18 de febrero ("B. O." de 7 de marzo), regulando el cese en sus actividades de las entidades colaboradoras del Seguro Obligatorio de Enfermedad.

HACIENDA.—Orden de 14 de febrero ("B. O." de 8 de marzo), aprobando la liquidación de la Renta de Petróleos correspondiente al ejercicio económico de 1947.

HACIENDA.—Orden de 28 de febrero ("B. O." de 9 de marzo), sobre cese y designación del Consejo de Dirección y Administración de la Comisión del Seguro Obligatorio de Viajeros.

HACIENDA.—Orden de 2 de marzo ("B. O." del 9), dictando las normas a que habrá de ajustarse el procedimiento a seguir para la efectividad de las exenciones fiscales establecidas por la Ley de 17 de julio de 1953, relativa al Plan de mejora y ayuda del Estado a los ferrocarriles de vía estrecha.

HACIENDA.—Circular de la Dirección General de Seguros y Ahorro dando instrucciones para la mejor aplicación de la Orden ministerial de 13 de enero de 1955, sobre plazo de gracia para el pago de las primas de determinados seguros.

AIRE.—Decreto de 25 de febrero ("B. O." de 6 de marzo), declarando de utilidad pública las instalaciones auxiliares previstas en los Acuerdos suscritos por los Gobiernos de España y de los Estados Unidos de América.

IBEROAMERICA

○ Según manifestaciones del Ministro de Agricultura de la nación, Argentina pretende exportar, en 1957, 380.000 toneladas de carne, o sea un 52 por 100 más que su excedente de exportación de 1951.

○ La producción brasileña de algodón en bruto, en 1954, fue de 1.323.514 toneladas, de 2.481.492 hectáreas. El valor de la cosecha se indica en 7.494.356.000 cruzeiros; en 1953, la producción se estimó en 1.110.507 toneladas, de 2.587.366 hectáreas.

○ El comercio exterior mejicano, en 1954, se tradujo en un déficit de 1.988,7 millones de pesos, contra otro déficit de 1.859,1 millones en 1953.

○ Según las últimas cifras oficiales, la producción de aceite de oliva de 1954-55, de Portugal, se estima en alrededor de 44,5 millones de litros; es decir, alrededor de un 65 por 100 menos que la del pasado año.

○ En Venezuela ha sido creada una Oficina de Fomento de Comercio Exterior, cuya función primordial está orientada hacia la obtención y ampliación de los mercados exteriores para los productos del país.

EXTRANJERO

○ Las exportaciones estadounidenses de algodón realizadas en lo que va de temporada se indican en 2.371.355 balas, contra 1.807.462 en el período correspondiente del pasado año.

○ Alemania construyó el año pasado más buques que cualquier otro país fuera del telón de acero, excepto Inglaterra. La industria

alemana ha conseguido un nuevo "record" con 268 buques y un total de 963.110 toneladas, lo que supone un aumento de 144.893 toneladas sobre la cifra del año 1953.

○ La Fabre Lines, de Marsella, y la Ellerman Lines, de Liverpool, han anunciado que van a inaugurar conjuntamente un servicio de navegación entre los Grandes Lagos, Río de San Lorenzo y los puertos mediterráneos.

La firma Saguenay Terminals Ltd., agentes de la Fabre Line, ha dicho que el primer buque que saldrá rumbo al Oeste será la motonave *Joliette*, que partirá de Marsella el 24 de marzo próximo.

○ En los once primeros meses de 1954, Estados Unidos importó 15.004.930 sacos de café, contra 18.681.218 durante el mismo período de 1953.

○ Alemania occidental produjo alrededor de 205.000 receptores de televisión el pasado año, 22.000 de los cuales fueron exportados.

La industria de gramófonos produjo 25 millones de discos, o sea un 48 por 100 más que en 1953.

○ La segunda reunión internacional de Asociaciones del Comercio de Productos Químicos en Europa tendrá lugar en Milán durante los días 18 y 19 de abril.

○ El comercio exterior sueco del mes de enero se tradujo en un déficit de 137 millones de coronas, contra uno de 98 millones en diciembre y 125 millones en enero de 1954.

○ Alemania oriental y Bélgica han concluido un Convenio de trueque para el intercambio de mercancías por importe de 42 millones de marcos.

○ Las exportaciones británicas durante el mes de enero ascendieron a 248.600.000 libras, o sea solamente siete millones menos que la suma excepcional alcanzada en diciembre último. Las importaciones totalizaron 332.300.000 libras, haciendo una media de 300 millones de libras por mes durante octubre a enero, contra una media de 277 millones de libras en los meses precedentes. Las reexportaciones sumaron en el mismo mes 10.300.000 libras.

El exceso de las importaciones sobre las exportaciones y reexportaciones, en enero, ha sido de 73.400.000 libras. La media de octubre-enero fué de 62.900.000 libras, contra 39.200.000 libras en los doce meses anteriores.

○ Para estimular la afluencia de nuevo capital extranjero en el país, van a ser suprimidas en Italia las restricciones sobre las transferencias de capital y beneficios de las inversiones más permanentes y se suavizarán aquellas que rigen para los préstamos a corto plazo a las Empresas italianas.

○ Desde que comenzó sus operaciones, en el mes de junio de 1946, el Banco Mundial ha hecho hasta ahora 112 préstamos por un total de 2.063.858.464 dólares.

○ Las exportaciones canadienses de concentrados de platino del año pasado se valoran en 27.630.000 dólares, fijándose las compras del Reino Unido en 16.173.000 dólares, las del Japón en 520.000 dólares y las de Estados Unidos en 10.936.000. Las exportaciones de 1953 se valoran en 26.279.000 dólares.

○ Según informes procedentes de los círculos industriales alemanes, la Chemische Werke Huels del Marl (Ruhr) proyecta la construcción de una nueva planta para la producción de caucho sintético.

La fábrica, que producirá "caucho frip", tendrá una capacidad anual de 30.000 toneladas. El consumo total de caucho de Alemania occidental es ahora de alrededor de 120.000 toneladas por año.

○ Las exportaciones francesas de vehículos automóviles, en 1954, se elevaron a 131.980 vehículos, contra 104.271 en 1953.

○ El Tesoro francés va a pagar el resto pendiente de un crédito concedido por un grupo bancario estadounidense cinco meses antes de su vencimiento—el 17 de agosto—. El día 15 de marzo se efectuará el pago del resto de 100 millones de dólares de los 200 millones de dólares recibidos en 1950. Este adelanto es posible por la mejora experimentada por la situación de dólares en Francia.

○ El Banco del Japón ha anunciado que el superávit de la balanza internacional de pagos del Japón descendió a 35.897.000 dólares de 82.079.000 dólares en el mes de diciembre. La baja se atribuye principalmente a los menores ingresos del comercio visible y de los gastos militares estadounidenses en el Japón, así como a un aumento en el pago de intereses sobre las deudas del país.

○ La Federación estadounidense de Operaciones en el Exterior anuncia la firma de un Convenio de préstamo a Israel de 15 millones de dólares en libras israelitas. El préstamo se amortizará en cuarenta años y devengará un interés del 4 por 100.

Israel utilizará el dinero para comprar artículos excedentes de los Estados Unidos, principalmente trigo, algodón y maíz.

○ La capacidad adquisitiva de la libra esterlina ha descendido en un 7,9 por 100 desde octubre de 1951. El Secretario económico del Tesoro ha manifestado que el valor adquisitivo de la libra había descendido a 18 chelines y cinco peniques.

○ La Cámara de Comercio de Limoges (Francia) ha resuelto estimular la explotación comercial de los yacimientos de uranio encontrados en La Crouzille hace cinco años, y que se cree son los mayores de Francia. Proyecta también la formación de una Compañía para hacerse cargo de los trabajos comercialmente.

○ Dos de las mayores firmas francesas de ingeniería pesada y acero—la Schneider et Cía. y la Metallurgique d'Imphy—han finalizado las negociaciones sobre un Convenio que cubre la cooperación técnica de ambas y conserva la independencia financiera de las dos Compañías. Esta es una nueva medida de la concentración y racionalización de la producción de acero en el centro de Francia.

○ En Italia ha sido aprobado un proyecto de Ley que tiende a estimular las exportaciones de productos de ingeniería por medio del retorno de los derechos de importación pagados sobre el acero extranjero empleado en su fabricación.

Los derechos de importación serán devueltos cuando se hagan los embarques de exportación, y los actuales para los productos del acero oscilan entre el 10 y el 23 por 100 de su valor.

Se estima que la merma que esto supone para la renta del Gobierno ascenderá a alrededor de 5.000 millones de liras al año. Un fondo especial del Tesoro se encargará de las devoluciones.

○ La Corporación de Aceros, de Washington, ha autorizado un programa de 2.600.000 dólares para ampliar la producción de chapas y pletinas de acero inoxidable. La Compañía proyecta instalar una nueva laminadora en frío y otro equipo en su fábrica de Pensilvania.

○ El pasado año, las firmas británicas recibieron pedidos de equipo y materiales petrolíferos valorados en 80.392.200 libras. Una gran parte de estos pedidos se ha utilizado en Ultramar, ya que, aparte de los Estados Unidos, Inglaterra es el principal suministrador mundial de equipos petrolíferos. El total del año pasado refleja un aumento de más de 13 millones de libras con relación a la cifra de 1953.

○ El superávit francés en la Unión de Pagos Europea ha sido, en el mes de febrero, de 17,3 millones de dólares, contra otro de 6,4 millones de dólares en enero y por un déficit de 11 millones de dólares en febrero del año pasado.

Bibliografía

PRECEDENTES DE LA PRODUCTIVIDAD EN LA ECONOMIA ESPAÑOLA Y EN LA INDUSTRIA MADRILEÑA, por Miguel Capella, Secretario general de la Cámara Oficial de la Industria de la Provincia de Madrid.

No basta formar parte de los dirigentes de un Organismo para discurrir sobre la materia que a él afecta. Hacen falta conocimientos profundos y constante estudio de los problemas principales, al par que una elevada cultura para exponer detalles y comentarlos adecuadamente. Y esta ha sido la interresante labor realizada por D. Miguel Capella y recogida en un breve y bien editado volumen, que hemos leído con satisfacción, porque en estos momentos el mundo de la productividad se debate ante cuestiones políticas y financieras de gran envergadura, cuyo antecedente consta en el pasado. Por eso el Sr. Capella, en la concisa introducción al libro, dice que "al tratar de la productividad en la vieja España, se hace alusión a nuestra Patria a partir de la unión geográfica, política y religiosa lograda por los Reyes Católicos; es decir, la verdadera España".

Además de la dedicatoria, dirigida al Ministro de Industria, y del preámbulo, consta el libro de tres capítulos: el factor humano en la producción española; otros motivos que influyeron en la producción española en este período, y medidas y teorías económicas del pasado coincidentes con ciertos aspectos de la moderna productividad.

Cada capítulo contiene antecedentes y enseñanzas expuestas en un orden cronológico, que merecen ser leídas.

Felicitemos muy sinceramente al Sr. Capella, autor de varias obras de carácter histórico, por su documentado y oportuno trabajo.

BANCO ESPAÑOL DE CREDITO

Domicilio social: ALCALA, 14 - MADRID

Capital desembolsado. 389.812.500, — ptas
Reservas 531.204.577,66

467 Dependencias en España y Marruecos

Ejecuta bancariamente toda clase de operaciones mercantiles y comerciales.

DEPARTAMENTO DE EXTRANJERO

Cedaceros, 4 Madrid.

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

SERVICIO NACIONAL DEL TRIGO
LIBRETAS DE AHORRO

DEPENDENCIAS URBANAS EN MADRID:

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

DEPENDENCIAS EN LA PROVINCIA DE MADRID

Arganda del Rey. Gempozuelos. 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) RIES-
GOS DIVERSOS y LA EQUITATIVA HISPANO
AMERICANA DE REASEGUROS

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

EJERCICIO 1953

Capital y reservas técnicas y libres 614.759.088
Total de primas recaudadas 222.265.261
Pagos efectuados a los asegurados hasta el
31-12-53 800.054.220
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 176.000.000

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 Mercier.

BANCO ESPAÑOL EN LONDRES

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

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

Liverpool: 6, Victoria Street.

BANCO ESPAÑOL EN ALEMANIA

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

Hamburgo: Oficina de representación, Heuer Wall, 61.

Corresponsales en las principales plazas del mundo.

BANCO HISPANO AMERICANO MADRID

Capital desembolsado 425.000.000
Reservas 575.000.000

TOTAL. . . 1.000.000.000 de Ptas.

CASA CENTRAL y DEPARTAMENTO EXTRANJERO

Plaza de Canalejas, núm. 1

SUCURSALES URBANAS:

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

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