

ESPAÑA Económica

ESPE-022

Fundado en 1893

Madrid, 15 de enero de 1955.

Año LVIII. - Núm. 2.945

SUMARIO

La capitalización y el nivel de vida.

NOTAS Y COMENTARIOS

- La situación.
- Potencia arrocerá.
- La fusión Carbueros-Pindo.
- La situación algodónera.
- La Marina Mercante yugoslava.
- El petróleo en Iberoamérica.
- Cuba, los Estados Unidos y el azúcar.
- Las compras con cargo a la ayuda americana.
- La economía chilena.

CORRESPONDENCIA

- Carta de Cataluña.
- Carta de Levante.
- Carta de Estados Unidos.
- Carta de Argentina.

LOS MERCADOS DE PRODUCTOS

Mercurio. — Agrios. — Fletes.

LOS MERCADOS DE VALORES

Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao.—Bolsines de Burgos, 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. — Suscripciones. — Admisión de valores. — Amortizaciones. — Reducciones de capital. — Disoluciones. — Resultados de Empresa.

EL MUNDO AL DIA

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

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

SUSCRIPCIÓN Y VENTA

ESPAÑA, PORTUGAL E 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 CAPITALIZACION Y EL NIVEL DE VIDA

Desde las rudimentarias economías primitivas, a base del trueque, hasta el complejo aparato económico de las naciones modernas, todas las fuentes de riqueza pueden incluirse en dos grandes grupos tradicionales: agricultura e industria; complemento natural de ambas actividades, aunque no fuente de riqueza, el comercio, que aproxima al productor y consumidor, sirve al interés de toda colectividad bien organizada. Ha sido siempre signo de economías progresivas el incremento de la industria en el porcentaje total de la renta nacional. Mas esto requiere condiciones propicias en cuanto al aprovisionamiento de primeras materias, y desarrollo técnico para utilizar al máximo los perfeccionamientos de que constantemente son objeto los métodos de fabricación. Perfeccionamientos que, sin duda, mejoran y aumentan la producción, pero que no son susceptibles de implantarse sin una previa acumulación, cada vez mayor, de capitales.

Las materias primas condicionan el establecimiento de cualquier industria a su existencia en el lugar adecuado, o a la facilidad de adquirirlas; el caso de Inglaterra, con una potente industria textil sin poseer algodón, cierto que lo poseen sus Dominios, es una excepción o, por mejor decir, una prueba de que es posible una explotación industrial, aunque no se disponga de materia prima si hay facilidad para adquirir ésta. No menos imprescindibles son los técnicos, mas tampoco es difícil hacerse con un buen elenco de directivos técnicamente especializados en la industria de que se trate. Quizá lo más difícil de conseguir sea la afluencia regular de capitales en la cuantía necesaria a las gigantes inversiones que requieren los grandes adelantos modernos en materia de instalaciones.

Durante todo el siglo XIX lo que retraía al capital de la inversión industrial era la desconfianza que pudieran infundir los empresarios, y la acción estatal se dirigía a garantizar las inversiones persiguiendo al negociante fraudulento y hasta al temerario. Ha sido preciso llegar a tener mediada la centuria del XX para contar con capitales de industria suficientemente idóneos, con el conveniente golpe de vista para que cuando inician una producción se les ofrezcan sin temor los capitales precisos; pero, cosa paradójica, los celos actualmente provienen de la acción oficial; y las dificultades en la búsqueda de medios de financiación las origina la demagogia, a la que es raro que se sustraiga en absoluto ningún Gobierno en política económica; unos francamente por servir intereses de partido y comulgar en las tristemente extendidas e injustamente llamadas ideas avanzadas; otros por excederse en el buen deseo de mejorar a los humildes y pretender lograrlo a base de redistribuciones de la renta nacional, camino deslizante por el que hay que caminar con gran cautela si no se quiere cercenar en vez de redistribuir. Lo cierto es que precisamente cuando por haber llegado la técnica a cumbres insospechadas, que precisan medios financieros que nunca se habían podido prever, es cuando todos los países, salvo rara excepción, como Estados Unidos y Suiza, padecen hambre y sed de fondos de inversión; y es cuando se dificulta la formación de capitales matando el espíritu de ahorro, a ciencia y conciencia de las clases directivas. Los capitales se emplean y se arriesgan siempre que haya una posibilidad de lucro compensador, es cosa probada empíricamente. Cuando se celebró la Exposición de 1841, un escritor pudo decir de la naciente industria española, refiriéndose a los capitalistas: "Rodeados de muchos medios de acción y excitados por un sentimiento noble de aplicación e independencia, se lanzaron a establecer industrias, a semejanza del joven necesitado de ejercitar sus fuerzas que emprende caprichosas carreras sin plan, sin guía y sin término ni objetivo fijo, más que la acción y el movimiento. No aparecerá superfluo llamar la atención hacia este carácter vago, pero vigoroso, que ofrece la industria española y que requiere, como muy urgente, el darle una útil dirección y empleo para que no se desvirtúe en esfuerzos mal combinados." Palabras elocuentes en extremo, que muestran el ansia de actividad del capital por emprender industrias lucrativas y hasta de correr los riesgos inherentes a toda producción nueva. Lo que se dice de España es aplicable, con escaso margen cronológico, a otros países. Contra lo que se ha creído con lamentable frecuencia, tanto como el lucro material atrae la gloria que los grandes negocios llevan consigo; y si para el primero el capital es tímido, para la segunda es valeroso, en ocasiones hasta el heroísmo. Mas cuando, en parte por alguna acción oficial acertada y en mayor medida aún por una conveniente depuración del cuerpo de empresarios, el joven necesitado de ejercicio sedimenta su actividad, y en vez de las carreras caprichosas emprende una acción coordinada y encauzada a un fin beneficioso, desde luego para sí mismo,

pero también para la colectividad de que forma parte, surgen en el horizonte político las presiones fiscales exorbitantes que imposibilitan materialmente en muchos casos el ahorro; se ponen en moda, sabido es lo difícil que es sustraerse a esa tirana, los impuestos directos, que desaniman y quitan el gusto de ahorrar a los pocos que podrían hacerlo; cunden, afortunadamente en nuestra Patria nos ha librado de ello nuestro Caudillo, las nacionalizaciones y estatificaciones al estilo ruso o con ligeras indemnizaciones que pretenden velar la expoliación sin evitarla. Son interesantes, a este respecto, las experiencias de Francia e Inglaterra; en este último país, las estadísticas del *National coal board* prueban que cuando el auge de la economía inglesa hace subir el consumo de carbón, la producción de éste en las minas nacionalizadas disminuye al extremo de tener que recurrir a las importaciones. ¡Inglaterra importando carbón! ¿Puede darse dato más elocuente? Y en cuanto a Francia, no hablan con menor claridad las palabras pronunciadas por el Presidente de la Asociación Francesa de Sociedades por Acciones, M. Polty, en el Congreso de la Asociación Fiscal Internacional: "Es incalculable el mal profundo que las nacionalizaciones realizadas en 1945 y 1946 de los mejores valores franceses, los que tenían la condición de valores refugio, tales como los hulleros, eléctricos, gas, seguros, Bancos, etc., han causado en el espíritu público. Hasta el momento ha reaccionado muy poco, se ha replegado en sí mismo y se ha hecho la promesa de no colocar jamás sus fondos en valores mobiliarios. Cientos de miles de accionistas han sido desposeídos sin recibir ningún contravalor más que una indemnización justamente llamada expoliadora. Esta expoliación fué talmente flageladora, que el Parlamento tuvo que votar un régimen menos draconiano para los poseedores extranjeros. Es la primera vez que un país hace jugar en contra de sus nacionales la cláusula de nación menos favorecida."

Suerte inmensa la de España de tener un Estado de Derecho en que no son de temer tales expoliaciones; pero esto no quiere decir que no haya mucho que hacer en el campo de animar el ahorro y la formación de capitales. Es nuestro resurgimiento industrial el que lo necesita; es el prestigio nacional lo que entra en juego; es la posibilidad de recuperar el atraso que secularmente hemos padecido en materia de industrialización, del que afortunadamente empezamos a salir, pero para cuya consecución se precisan grandes inversiones; pero es, sobre todo, la elevación del nivel de vida de las clases peor dotadas lo que depende de que se formen o no capitales. No habrá verdadera superación del marxismo mientras no se tenga plena conciencia de la identidad de intereses del capital y el trabajo. Nuestra riqueza y renta nacionales son más bien escasas; las modificaciones en los módulos distribuidores de la renta entre los distintos sectores que participan en la producción, y que pueden realizarse sin comprometer la existencia de esa misma renta, están ya hechas y posiblemente rebasadas; el trabajo por sí solo nada puede en los tiempos actuales, y con las técnicas presentes, si no va acompañado del capital necesario; interesa al trabajador tanto como a la prosperidad nacional y más que a ningún otro sector social que haya abundante formación de capitales; y esto por el doble motivo de que son los que le proporcionan el medio de hacer fructífero su esfuerzo, y porque aumentando la renta nacional, democratizando o popularizando artículos antaño reservados a las clases pudientes, es el único medio que realmente eleva el nivel de vida. Son incalculables las secuelas sociales que la penuria en la formación de capitales trae detrás de sí, pero pueden resumirse en una sola frase: anulación total de toda la legis-

BANCO PASTOR

CASA FUNDADA EN 1776

Capital suscrito. . . . Ptas. **100.000.000,00**
 Id. desembolsado. . . » **79.000.000,00**
 Fondos de reserva. . . » **174.335.273,76**

Central: LA CORUÑA

MADRID, LUGO, ORENSE, PONTEVEDRA,
 VIGO, GIJON, EL FERROL DEL CAUDILLO
 y otras 33 Sucursales en Galicia

Agencia urbana en Cuatro Caminos: LA CORUÑA

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.554)



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.

lación social en el terreno de la práctica. De nada sirve, en efecto, la mejor legislación social si por falta de capitales, elemento primario de la producción, empiezan a escasear los productos, a encogerse los artículos de primera necesidad y, en consecuencia, a encogerse salarios, pluses, seguros, etc. Afirmando que los impuestos personales perjudican al proletariado, podrá parecer una paradoja a quienes, poseídos de espíritu de revancha contra el elemento capitalista, ven en ellos el justo castigo al pecado de recibir una renta sin trabajo; pero, sin embargo, nada más cerca de la realidad. Todos los impuestos, de una forma o de otra, pesan en el coste de producción, y no se libran de esa tara los impuestos personales; pero vamos a admitir que sí, que efectivamente éstos no lleguen al coste de producción y queden absorbidos por aquellos a quienes van dirigidos. No obstante, es evidente que cuanto más dinámica sea una economía, con más facilidad afluirán a las arcas del Tesoro caudales procedentes de las varias actividades sin necesidad de aumentar los gravámenes existentes o crear otros nuevos. Por tanto, cuanto dificulte el dinamismo económico, como el dinamismo que no cesa es el de los aspirantes a ocupar puestos retribuidos por el Estado y el de quienes están interesados en que éste aumente sus gastos, aquella restricción de actividades ha de traducirse en nuevas vueltas al tornillo fiscal presionante y, por ende, a aumentar los precios. Esto no es una afirmación vana, sino que lo estamos viendo a diario en todos los países; acaso esté inédito en la historia el caso de un pueblo o un régimen político que haya dado marcha atrás en la carrera alcista de los impuestos. ¿No vale la pena ensayar a nutrir las arcas públicas por el simple aumento de actividades? Aun dando por bueno que los gastos aumenten sin remedio, que habría mucho remedio, sería posible sostenerlos sin mayor presión facilitando el aumento de actividad. ¿Habrá que indicar que las trabas a los buenos beneficios debilitan el dinamismo? Desde los impuestos personales hasta las limitaciones de los dividendos hay subsistentes una variada gama de normas legislativas que son otras tantas trincheras que tiene que vencer el ahorro para llegar a formarse. Y contra lo que se pudiera creer, las peores consecuencias de esto las sufre el nivel de vida de las clases humildes.

Notas y comentarios

La situación.

A los diez años de una que debería ser nueva Sociedad de Naciones, que mangonean algunas de ellas, seguimos con el mundo partido en dos. Pero con la agravante de que nada menos que China se ha pasado al bando opuesto. No hablemos ya de Indochina ni de Corea.

Las próximas víctimas parecen llamadas a ser Formosa y el Vietnam. Pero caerán en el olvido como cuantos han ido cayendo sucesivamente.

Para los amantes de los cabildeos, el año empieza bien. Conferencia de la Liga Anticomunista Asiática—Filipinas, Formosa, Corea, Tailandia, Hong-Kong, Macao, Riu Kiu, a la que Vietnam, Laos, Camboya y Japón sólo se atreven a ir de "observadores"—; Conferencia del Pacto de Manila—Australia, Estados Unidos, Filipinas, Francia, Gran Bretaña, Nueva Zelanda, Pakistán y Tailandia—y Conferencia de las más flamante de las Ligas: la de las Naciones Asiáticas y Africanas o de países del plan Colombo. Si a estas se añaden las que está celebrando el Presidente francés con Italia y Alemania e "incidentalmente" con el Vaticano, y además de la que se proyecta entre los Grandes para mayo, las de todos los Organismos internacionales e intereuropeos creados... hasta la fecha se puede imaginar los costes, teniendo en cuenta que por lo general rige la divisa dura.

No ha de pasarse en olvido el proyecto de un "Fondo Monetario" europeo. En la postguerra anterior fué el Banco de Pagos Internacionales.

Baja el papel de la Liga Árabe. Pero sube, por contra el de Turquía como Estado conductor del mundo árabe musulmán, que el propio Egipto acata.

Del Movimiento de este país habría que decir que las fuerzas militares no fueron razonables cargando a la Monarquía y sus partidos su fracaso en Israel. Han supervalorado también los que consideran éxitos nacionales en Suez y el Sudán.

Los que no parece vayan a seguir dicontrando apoyos son los Movimientos del norte de Africa. Creemos que estamos en el principio de la fase de negociación y que se corresponderá a la gran tarea realizada por Francia.

Esta va a ofrecer a italianos y alemanes la oportunidad de proseguirla unidos. Se debe pensar que ésta sí que le será grata, puesto que parece que, en cuanto a los segundos por lo menos, sus juventudes no quieren oír hablar de guerra, y su Ministro de Economía de presupuestos que impliquen un descenso en el nivel de vida de los ciudadanos.

El mundo es una caja de sorpresas. Y cualquier día resulta que son los elementos del antiguo Eje los que, acreditando ser sabios, imponen la paz, mediante la predicación, a los demás. Porque de lo que no hay duda es de que el belicismo está, por el momento, en el campo de los que fueron sus vencedores, divididos. Los pueblos que han conocido el ahorro que representa el desarme no lo olvidarán, sin embargo, jamás. Lo extraño es que en Naciones Unidas no se llegue tampoco a nada positivo en la materia. Y que todo siga alegremente igual.

Optimismo es negar la "realidad" China. Y optimismo es creer que los grandes mercados comunistas son indiferentes ni para Estados Unidos.

Parece que por fin surgirá de Río una "Corporación financiera" de ayuda a los pueblos del centro y del sur de América. No es preciso decir cómo deseamos verlos prósperos sobre la base de sus inmensas riquezas. Pero tampoco hemos de ocultar nuestra sorpresa ante esta decisión final ambiciosa. Nos tarda poder aplaudir las realidades.

La actualidad "sorprendente" es que el tirano yugoslavo esté cada día más amigo del de "todas las Rusias". Por lo visto se esperaba que éste fuera la primera excepción en la clase, conduciéndose en algún aspecto o con alguien caballerosamente.

La Yugoslavia comunista está en la misma posición de especular con todos que estará la Alemania unida o formalmente en desunión. Y es natural que explote el privilegio.

Potencia arrocerera.

Nuestro país, que en punto a productor de arroz, y en Levante sobre todo, fué, salvo años excepcionales, una potencia arrocerera de clase, lo va a ser aun más. Pero el arroz español, que sobre todo

en la mencionada región es inmejorable, no es accesible a todos los bolsillos españoles, ni puede competir en los mercados exteriores con la mayor parte de los rivales. Por otra parte, la diferencia de clase ha establecido, dentro del país, una concurrencia de precios no excesiva, sin embargo. Son los levantinos los que, a nuestro entender—los más caros—, tienen, desde el punto de vista productor, razón. Lo que pocos piensan es que se produce para el consumidor. Y que éste ha de existir también "naturalmente", sin que pueda reemplazarlo, por ejemplo, el Estado—que somos todos los contribuyentes.

Puestos a ello, a nosotros no nos ofrece duda que se obtendría arroz comestible hasta en la terraza de cualquier rascacielos de Madrid, preparando al efecto lo necesario. Lo que habría que lograr es la calidad y el precio mejores. El precio que, de no ser internacional, fuera, ante todo, español. Porque es claro que se ha de producir para que los españoles puedan disponer de lo que precisen y adquirir, con la cesión de los excedentes, para lo que no esté en su mano proveer.

El arroz sigue en el camino que un día recorrió la remolacha, y bien recientemente el vino, en los que el fenómeno era el mismo. Damos, desde hace años, vueltas a una noria.

La fusión Carbueros-Pindo.

En las sesiones celebradas a últimos del pasado mes de diciembre por los Consejos de Administración de dos prestigiosas Entidades nacionales, como son Sociedad Española de Carbueros Metálicos y Sociedad Anónima Hidroeléctrica del Pindo, se sometió a sus respectivos accionistas las proposiciones conducentes a la fusión de ambas, mediante la absorción por Carbueros Metálicos de la Sociedad en último lugar citada, convocándose a tal efecto las Juntas generales extraordinarias que habrán de decidir sobre este propósito.

Antes de entrar en el examen de las ventajas que de tal fusión habrán de derivarse desde el momento inicial en que ésta se lleva a cabo, creemos interesante dar a conocer a nuestros lectores algunos detalles relativos a ambas Sociedades, que permitan, por su conocimiento, juzgar el acierto de esta medida que en un futuro muy próximo creemos tendrá plena realización.

La Entidad absorbente, es decir, Carbueros Metálicos, se constituyó el 19 de noviembre de 1897 con un capital inicial de dos millones de pesetas, que fué elevándose, a través de sucesivas ampliaciones, hasta la cifra actual de 69,3 millones.

El objeto social de esta Entidad lo constituyó la fabricación y venta de carburo de calcio, ferromanganeso, ferrosilicio, oxígeno y acetileno disuelto, material para la soldadura oxiacetilénica y aplicaciones para el acetileno. Para desarrollo de estas amplias actividades, a las que tan unidas está la industria siderúrgica, Carbueros Metálicos está interesada en gran número de negocios, figurando entre ellos la Hidroeléctrica del Pindo, cuya fábrica de Corcubión, que produce carburo y ferroaleaciones, es la más importante de España; la S. A. de Transportes Marítimos, Unión de Carbueros, S. A.; Fuerzas Motrices de Covadonga, Oxígeno Industrial, S. A.; Sociedad General de Oxígeno, Sociedad Castellana del Oxígeno, Electra del Jallas, S. A., y Acetileno y Materiales Aga, S. A.

Para juzgar la marcha financiera y el floreciente desenvolvimiento de Carbueros Metálicos, damos a continuación los beneficios líquidos obtenidos, por ejemplo, en los ejercicios 1949, 1952 y 1953, suficientemente elocuentes y de cuya comparación podrá deducirse el considerable incremento que aquéllos han experimentado a partir del primero de los citados:

AÑOS	Beneficios líquidos	Dividendos Por 100
1949.....	9.138.960	10
1952.....	16.372.165	13
1953.....	16.449.488	13

Tanto las acciones como las obligaciones de esta Entidad están admitidas a la contratación oficial de la Bolsa de Barcelona. Las cotizaciones de las primeras han venido oscilando en torno a una media de 500. En cuanto a las obligaciones correspondientes a los años 1927 y 1949, se han negociado alrededor de 100, dentro de un tono muy uniforme.

BANCO DE ESPAÑA

**Suscripción Pública de 1.650 millones de pesetas en
Cédulas de Reconstrucción Nacional al 4 %, libre de impuestos**

EMISION 31 DE DICIEMBRE 1953

AL TIPO DE 94,50 POR 100

Libre de gastos para el suscriptor, con PRIMER CUPON SEMESTRAL INTEGRO de 30 de junio de 1955

Dicha suscripción se efectuará en las Oficinas del Banco de España, en Madrid y Sucursales,

EL MARTES DIA 25 DE ENERO DE 1955

debiendo ingresarse en el acto de la operación el total importe efectivo de cada pedido.

Las peticiones por cantidades no superiores a 5.000 pesetas serán exceptuadas de prorrateo.

Teniendo en cuenta el tipo de emisión y la prima de amortización, el interés líquido anual que estas Cédulas ofrecen es de 4,50 por 100.

Los títulos se situarán libre de gastos para el suscriptor en cualquier plaza *bancable* que éste elija.

Los señores clientes de la Banca privada, Caja Postal de Ahorros y de las Cajas Generales de Ahorro pueden tramitar sus solicitudes por conducto de las mismas, tanto en Madrid como en provincias, en iguales condiciones que lo harían en el Banco de España.

CARACTERISTICAS DE DICHAS CEDULAS

Gozan de la exención de la Tarifa segunda de la Contribución de Utilidades y de los impuestos de emisión, negociación y transmisión de valores mobiliarios; tienen la consideración de efectos públicos, negociándose con tal carácter en las Bolsas oficiales españolas; son pignorables en el Banco de España, con pólizas exentas de Timbre, por el 90 por 100 de su cotización oficial (sin exceder de la par), y se admiten como inversión de las reservas legales obligatorias de las Compañías de Seguros.

Los títulos están distribuidos en las series A, B y C, de 1.000, 5.000 y 25.000 pesetas, respectivamente, llevando cupones semestrales de vencimiento 30 de junio y 31 de diciembre, siendo el primer cupón el de 30 de junio de 1955, que se percibirá íntegro.

La amortización se efectuará, dentro del plazo máximo de treinta años, a partir de 1 de julio de 1955.

El pago de los intereses y de la amortización está a cargo del Estado, mediante la consignación de las partidas correspondientes en sus Presupuestos generales, y se verificará por el Banco de España, en Madrid y en sus Sucursales.

GARANTIAS.—Los intereses y amortización de estas Cédulas tienen, además de las garantías propias, normalmente de carácter hipotecario, las concedidas por el Estado.

La S. A. Hidroeléctrica del Pindo, constituida el 15 de abril de 1903 con el objetivo social de fabricación y venta de carburos y ferroaleaciones, tiene un capital de 40 millones de pesetas totalmente desembolsado, ejerciendo el control de la misma la S. E. de Carburos Metálicos.

Los resultados financieros de la Compañía en los mismos años a que hemos hecho referencia al tratar de la Entidad absorbente, son los que se expresan a continuación:

AÑOS	Beneficios líquidos	Dividendos Por 100
1949.....	2.424.948	5
1952.....	3.374.864	6
1953.....	4.173.550	6

Sus acciones están igualmente admitidas a la cotización de la Bolsa de Barcelona, habiendo alcanzado en el año 1949 una cotización máxima de 220, de 434 en 1951 y de 420 en 1952.

Como se verá por lo anteriormente expuesto, el objetivo de ambas Sociedades es la producción de carburo y ferroaleaciones, constituyendo estas fabricaciones el único objeto social de Hidroeléctrica del Pindo y la más importante de las actividades a que se dedica Carburos Metálicos. Es fácil comprender, ante estas circunstancias, las ventajas económico-financieras, aparte las de orden técnico e industrial, que ha de proporcionar a los accionistas de estas Entidades, la unificación administrativa de las operaciones y la agregación al activo de la absorbente, de las concesiones, con sus centrales hidroeléctricas y la importante fábrica de Cée (La Coruña), actualmente la de mayor capacidad de producción de España.

Para los accionistas de Hidroeléctrica del Pindo, si bien la fusión ha de representarles la extinción de la Sociedad, no es menos cierto también que el canje de sus acciones por las de Carburos Metálicos habrá de proporcionarles un incremento de los valores que respaldan sus capitales privados, aparte de una mayor estabilidad en los negocios al no estar expuestos a los resultados pluviométricos de una sola región, y una mayor rentabilidad por poseer una industria complementaria tan importante como es la de gases, cuyas fábricas están extendidas por la casi totalidad del territorio nacional, incluyendo Canarias y Baleares.

Para llevar a cabo la absorción, Carburos Metálicos se propone ampliar su capital social en la cuantía necesaria para efectuar el canje de las acciones que están en poder de los accionistas de Hidroeléctrica del Pindo, lo cual se realizaría una vez fuese firme la fusión, después de transcurrido el plazo que a este respecto señala la ley sobre Régimen Jurídico de Sociedades Anónimas.

Quedarán exceptuadas de este canje las acciones de Hidroeléctrica del Pindo propiedad de Carburos Metálicos, que quedarían compensadas por confusión de derechos al incorporar a su activo el de la Sociedad absorbida.

Son evidentes, por tanto, los resultados beneficiosos que han de obtener los accionistas de Hidroeléctrica del Pindo al entrar a formar parte de una Sociedad que ininterrumpidamente ha mantenido sus instalaciones al punto más avanzado del progreso, y que ha debido incrementar el campo de sus negocios en proporciones considerables para corresponder a la creciente demanda de un mercado cada vez más interesado en sus productos.

La situación algodonera.

La cosecha mundial de algodón, en 1954-55, se cifra en unos 28 millones de balas, datos que si bien no pueden considerarse definitivos, tienen muchas probabilidades de que su resultado no difiera del apuntado. La baja, respecto de la campaña anterior, es, pues, de unos dos millones de balas, habida cuenta que en 1953-54 las cifras excedieron algo de los 30 millones.

Este descenso se debe exclusivamente a la baja de la cosecha en los Estados Unidos, único país en que el rendimiento ha sido inferior al precedente, puesto que otro país productor en el cual igualmente se ha registrado una cosecha menos importante, el Sudán, por 10.000 balas, no cuenta en este caso.

El resto de los países han tenido aumentos que se cifran en 1,1 millones de balas, compensando parte de la disminución de la cosecha norteamericana, de 3,3 millones. Méjico, India y Brasil han conseguido, en conjunto, un incremento de 800.000 balas.

En el consumo se ha operado una evolución paralela a la producción, puesto que Estados Unidos, del mismo modo que descendió en ésta, lo hizo igualmente en el primero en cerca de un millón de balas. En resumen, el consumo mundial fué de 27 millones de

balas en 1953-54, gracias a lo cual los excedentes quedarán prácticamente nivelados ante la campaña que ahora empieza.

Las perspectivas para ésta son de que Estados Unidos elevará otra vez el consumo en medio millón de balas, según cálculos. Sin embargo, este factor no puede ser aceptado como determinante de los resultados definitivos de la campaña, puesto que al lado del incremento norteamericano existen factores en contra por parte de otros países de Europa occidental; uno de ellos es el exceso de existencias de manufacturados y, como antecedente más próximo, la cada día más fuerte competencia de los países productores asiáticos, como la India y el Japón, cuya concurrencia en los mercados europeos se hace más frecuente y ostensible. Por su parte, Inglaterra mantiene su ritmo de producción gracias a la elevación de demanda de su mercado interior después del robustecimiento operado en su economía y que ha resuelto, en gran modo, el problema de la salida de los manufacturados que padecen la mayoría de los países, entre los cuales se incluye España.

Por tanto, teniendo en cuenta la situación de la industria europea, no es probable que el mercado algodonero sufra grandes variaciones en ningún sentido durante la campaña recién iniciada; y de haberlas, éstas serían más bien en descenso que en aumento, pero sin que en ningún caso puedan preverse como trascendentales ni tengan por qué modificar las impresiones que actualmente existen en los negocios y producción algodonera, de tanto interés para la economía de Europa, y de un modo especial para la española.

En lo referente a las cifras de exportación de tejidos de los países europeos, de suma importancia para deducir lo que puede ser la campaña próxima, diremos que en el curso de 1954 Alemania occidental ha figurado en cabeza de las mismas con 98.000 toneladas, siguiendo Gran Bretaña con 97.000, Francia con 65.000, Italia con 63.000, Bélgica con 27.000, España con 19.000 y Suiza con 9.000 toneladas. Por consiguiente, ocupamos el sexto lugar con un volumen equivalente al 10 por 100 de nuestra producción nacional. Escaso porcentaje, verdaderamente; pero no debemos olvidar que la lucha por la colocación de los manufacturados la sufren igualmente los demás países, sin duda mejor preparados que nosotros en elementos técnicos.

La Marina Mercante yugoslava.

La segunda guerra mundial produjo en Yugoslavia, como en tantos otros países, una importante destrucción de su tonelaje mercante. Hasta tal punto, que de 348.177 toneladas en 1939 pasó a unas 6.000 toneladas en el año 1945.

Las primeras necesidades se cubrieron recuperando unidades hundidas y recibiendo, como reparaciones de guerra, otras. Indudablemente no bastaba.

En 1947 se instaura un plan quinquenal, forma muy conocida por los países totalitarios, para aumentar la Marina Mercante hasta 600.000 toneladas. Pero hasta que no se produce la segregación yugoslava del bloque soviético, el aumento es imperceptible.

Desde este momento se realizan encargos en Holanda; y los mismos astilleros nacionales van, progresivamente, satisfaciendo mayores pedidos.

Por medio de un ambicioso plan decenal, se prevé para 1963 la cifra de 368.000 toneladas, entre las que se encuentran las de 70 buques de altura.

Los astilleros de Rijeka tienen en las gradas siete buques de 10.000 toneladas y otros tres de 4.700, actualmente.

BANCO GUIPUZCOANO

San Sebastián. Fundado en 1899.

Capital (totalmente desembolsado):... 63.000.000 de pesetas.

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

SUCURSAL EN BARCELONA: Ronda de San Pedro, 13.
SUCURSAL EN BILBAO: Banco de España, 2.
AGENCIAS: Gran Vía, 26 y Gregorio Balparda, 45.
SUCURSAL EN MADRID: Avenida de José Antonio, 22 y Joaquín García Morato, 19.

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

Sección de EXTERIOR centralizada en la Sucursal de Madrid.
(En edificio propiedad del Banco.)

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

Es así que en el presente se realiza, bajo el pabellón yugoslavo, el 25 por 100 de las exportaciones de dicho país.

Es curioso observar cómo, a pesar de las intensas crisis naviera mundial, hay aún países que intentan dar alcances insostenibles a sus Marinas Mercantes.

El petróleo en Iberoamérica.

La política petrolera de estos países puede clasificarse en dos grupos: la de aquellos países que son importadores de petróleo y que siguen una política de nacionalizaciones de las actividades que se refieren a este mineral, y la de los países exportadores de petróleo que permiten y estimulan la actividad de Compañías extranjeras para la movilización de esta riqueza.

Entre los países del primer grupo destacan Brasil y Argentina. En el Brasil, a pesar de las perforaciones que se realizan, no se cuenta con una producción nacional como para abastecer este gran mercado. Sigue, sin embargo, una ambiciosa política de construcción de refinerías. Como la de Matapire (Bahía) con una capacidad inicial de 2.500 barriles diarios. En proyecto o construcción, las de Cubatao (Santos), para 45.000 barriles diarios, y la de San Pablo y las de Río de Janeiro, para 20.000 y 10.000 barriles diarios, respectivamente. También se estudia la adquisición de petróleos suecos para intentar construir una flota de 180.000 toneladas para la importación. Es natural que todos estos planes no hayan adelantado mucho debido a la restricción de importaciones y a la falta de divisas que sufre en estos momentos el Erario brasileño.

La Argentina, con una producción de 23 millones de barriles anuales, apenas cubre con ello el 40 por 100 de su consumo. Una acertada política de perforaciones y refinerías va haciendo a este país más independiente cada día de las importaciones de petróleo y sus derivados.

En Chile, desde que se descubrieron en Tierra de Fuego los yacimientos de Cerro Manantiales, ha mejorado sensiblemente la situación petrolífera. Hasta el punto de que, a pesar de que la producción no alcanza a cubrir el consumo total interior, se ha hablado de las exportaciones de este mineral a la Argentina y al Uruguay.

Parece, pues, que, a excepción del Brasil, Uruguay y las Repúblicas centroamericanas, iberoamérica va resolviendo el problema petrolífero, con reservas de su propio suelo. Los yacimientos de Tierra de Fuego son prometedores. Perú y Ecuador exportan, si bien en pequeña cantidad, después de abastecer totalmente su mercado interior. No digamos nada de Colombia, Venezuela y México, que ya son tradicionalmente exportadores, y que incluso Venezuela figura a la cabeza.

Cuba, los Estados Unidos y el azúcar.

Las relaciones entre los Estados Unidos y Cuba, uno de los países de habla hispánica más unidos con la Madre Patria, no pueden considerarse, en ningún caso, como florecientes.

En estos momentos que las Repúblicas sudamericanas y de Centroamérica se encuentran en su mayoría con economías resentidas, es extraño encontrar una en que así no sea.

Pero esas excepciones, que existen, se ven presionadas económicamente por los Estados Unidos, hasta el punto de caer también en una posición no muy preclara.

Y luego tendrán que evitar las consecuencias por medio de préstamos.

Es el caso de la República de Cuba. Toda su economía, hasta hoy pujante, se encuentra basada en el tabaco y el azúcar. Su principal importador, naturalmente por su proximidad, los Estados Unidos. Estos tienen, pues, en su mano el poder hacer que la nación cubana marche mejor o peor. Sólo necesitan aumentar o disminuir sus importaciones. Y ahora se habla de mayores reducciones en la cuota azucarera de Cuba a los Estados Unidos.

Las consecuencias económicas e incluso políticas que de ahí se pueden derivar son notables. Nos hemos de ceñir tan sólo a las económicas.

Las cifras oficiales americanas de comercio internacional demuestran que el cubano es el mayor comprador, hasta ahora, "per capita", de productos americanos, después del Canadá. Se puede demostrar también que la diversificación agrícola industrial de la nación cubana, cuando ha menoscabado la exportación a este país desde América, siempre ha tenido lugar en períodos en que las ventas de azúcar cubano han mermado por culpa de una desacertada política yanqui.

Por otra parte, esta nación hispanoamericana jamás se ha aprovechado de las condiciones internacionales adversas a los Estados Unidos para hacerse pagar a mayor precio el azúcar. Cosa que no pueden decir, por su parte, los americanos del Norte.

Es también significativo que la industria azucarera, tanto dentro del territorio continental como insular, le cuesta al contribuyente americano cifras indudablemente elevadas, mientras que cada millón de toneladas cortas de azúcar cubano que exportan a aquel país representa para el Erario americano 10 millones de dólares.

Y por último anotamos que la merma de las cuotas de azúcar por parte de los Estados Unidos llevaría a Cuba a buscar nuevos mercados, con el natural aumento de su comercio con estos países, a cuenta de una menor importación de los Estados Unidos.

Estas mermas van llevando consigo una tendencia hacia la debilidad de la moneda cubana, que por el momento se cambia a la par con el dólar.

Entonces, ¿qué razones hay para disminuir esa cuota, con tan graves consecuencias en un país amigo? ¿Hay, quizás algún tercero en esta disputa y problema?

Para España es interesante ver el desarrollo de esta crisis, ya que existen, si no grandes intereses económicos, si muchos afectivos y de sangre, suficientes para no ver con indiferencia la evolución, hacia el bien o el mal, del problema.

Las compras con cargo a la ayuda americana.

La Dirección General de Cooperación Económica, de la Subsecretaría de Economía Exterior (Ministerio de Asuntos Exteriores) ha publicado en los últimos *Boletines Oficiales* los siguientes anuncios, expresando los lugares donde las Entidades interesadas en presentar ofertas correspondientes a las autorizaciones concedidas con cargo al programa de ayuda americana a España pueden recoger los oportunos pliegos de condiciones:

Minas y Ferrocarriles de Utrilla, S. A., Los Madrazo, 10, Madrid. Lámparas eléctricas de casco M. G., por valor de 25.000 dólares. Posibles proveedores: los Estados Unidos y los países europeos participantes en la O. E. C. E.

Sociedad Anónima de Placencia de las Armas, Zurbarán, 17, Madrid. Máquinas herramientas, por valor de 203.000 dólares. Posibles proveedores: los Estados Unidos y los países europeos participantes en la O. E. C. E.

La economía chilena.

Las medidas monetarias que recientemente se tomaron en Chile no son más que una consecuencia del malestar económico que durante los últimos dos años existe en el país.

Cuando el pasado año el Gobierno estadounidense decidió liberar el mercado nacional para el cobre, la República chilena sufrió un descenso en los precios de este metal, clave de su exportación, de 30 a 35 centavos U. S. A. Con ello, los posibles ingresos de divisas sufrieron una fuerte contracción y, naturalmente, de rechazo toda la economía chilena, que ya funcionaba forzosamente.

La medida inmediata ha sido la emisión de billetes, sin posible respaldo, para cubrir el déficit de ingresos. Todo esto no hace sino facilitar el ambiente inflacionista, al que son tan propensas últimamente las Repúblicas iberoamericanas, con contadas excepciones. Las Autoridades chilenas han decidido recientemente hacer un nuevo reajuste de la moneda. Las diferencias existentes hasta ahora entre el cambio para el comercio con los Estados Unidos y los tipos más bajos para con las demás monedas, había dado lugar a muchas dificultades en el comercio exterior. El nuevo cambio queda fijado al nivel de las últimas cotizaciones del mercado libre, y para las demás monedas se fijarán aplicando cambios indirectos establecidos para el nuevo del dólar.

Tras el fracaso de la Conferencia de Río, estas continuas resquebrajaduras en el edificio económico iberoamericano no dicen nada a favor de la buena voluntad estadounidense para con estas naciones. No se ha lanzado a sostener con préstamos y facilidades las débiles economías de sus vecinos del Sur. Hemos quedado en que los países más fáciles de caer dentro de la órbita comunista son aquellos que cuentan con una situación económica inestable. Y siempre parece más conveniente prevenir que curar—como se tuvo que hacer de mala manera en Guatemala.

Correspondencia

Carta de Cataluña

El año bursátil de 1954 señaló perspectivas optimistas para el actual, a partir de su segundo semestre. Los preparativos para la Feria Oficial de Muestras. Fusión de las Sociedades Hidroeléctrica del Pindo y Carburos Metálicos.—La conservación de productos hortícolas.—El pantano de Francolí.

Barcelona.—El año bursátil transcurrido ha dejado bastante buen recuerdo o, por lo menos, lo ha dejado mejor que sus antecesores. Sin que haya representado un año excepcional, ha permitido que la mayoría de los signos registraran un alza que, por lo general iniciada en el segundo semestre, inmediatamente después de la tregua veraniega, se ha venido manteniendo hasta las fiestas navideñas. Es pronto todavía para deducir, por lo ocurrido el pasado año, lo que va a ser el recién empezado; pero las perspectivas son de que pueden muy bien consolidarse las ganancias obtenidas, principalmente en los llamados valores de arbitraje, si las condiciones generales del país no varían, como no es de suponer vayan a variar en un futuro próximo. En la Bolsa la gente ha ido, durante los últimos meses de 1954, a liquidar diferencias favorables y a recoger pequeños pero frecuentes frutos, y de ahí que, seguramente, los aumentos no hayan sido mayores, cosa que, por lo demás, ha ocurrido casi siempre, y en este período también en las demás Bolsas nacionales.

A poco de empezar enero, una noticia que ya venía circulando en forma de rumor desde hacía algún tiempo, ha sido confirmada: y es la fusión de dos antiguas y prestigiosas Sociedades, una con sede en Madrid y otra en esta ciudad, como son, respectivamente, la Hidroeléctrica del Pindo y la de Carburos Metálicos. Ambas han convocado para fines del actual mes de enero a sus accionistas para proponer la referida fusión a base de la disolución de la primera y canje de sus acciones por las de Carburos. La opinión que aquí hemos recogido es de que el proyecto ha sido bien recibido por los accionistas de ambas Sociedades, que prevén, en la fusión, una posibilidad de reforzar las actividades de la Entidad resultante dentro de una unidad de criterio y de negocios que, si bien ya existía, puesto que para nadie constituía un secreto la íntima relación de ambas a través de Consejos de Administración muy afines, faltaba la unión jurídica que sancionase legalmente un estado de hecho.

Pasadas las fiestas, nos acercamos ya a la gran manifestación anual de la Feria Oficial de Muestras que, como cada año, va a ser inaugurada el próximo 1 de junio. Por esto los elementos directivos, con el Alcalde, Sr. Simarro, y el Presidente del Comité directivo, Sr. Escalas, a la cabeza, han iniciado las reuniones preliminares para conseguir que, de año en año, el certamen adquiera un mayor realce. En esta primera reunión oficial, celebrada hace unos días solamente, asistió el Comisario general de Ferias y Exposiciones, Sr. Matoses, expresamente llegado de Madrid, para hacerse cargo del propósito que anima a los directivos catalanes y de las reformas introducidas en el presupuesto. Se trató asimismo de la creciente participación extranjera, que este año, como ya anunciamos oportunamente en otra crónica, tendrá la novedad de una extraordinaria ampliación por parte de los Estados Unidos, Suiza, Suecia, Holanda y Alemania, aparte las gestiones que con el mismo objeto se están haciendo cerca de Francia, Bélgica, Gran Bretaña, Italia, Dinamarca y algún país sudamericano. El señor Escalas aprovechó esta oportunidad para hacer constar su agradecimiento por la ayuda y colaboración prestada por los Bancos Hispano Americano, Español de Crédito, Central y Comercial Transatlántico para la financiación de las obras de reconstrucción del Palacio de la Metalurgia, utilizado ya durante la pasada Feria.

Ha resultado de suma importancia y trascendencia para la economía agrícola de! Bajo Llobregat y de su grupo hortícola que, como se sabe, representa su parte más destacada, la excursión realizada por 50 elementos productores al sur de Francia, con objeto de hacerse cargo de cómo allí son preparados los productos hortícolas perecederos, para evitar su depreciación en los mercados de consumo. Los excursionistas, dirigidos y asesorados por el técnico, Sr. Riera, visitaron las plantaciones—huerta y frutos—de las zonas de los Pirineos orientales, deteniéndose especialmente en la del río Tet, cuyos productos son destinados a la exportación, y examinando las nuevas modalidades de cultivo en los valles de Ver-

net-les-Bains, Saborra, Catell, Mossat, Campomes, etc., admirando las variedades de melocotones, manzanas, perales y otros frutos. En la Cooperativa Agrícola de Prades coincidieron en el momento en que se preparaba una expedición de lechuga de la variedad "Trocadero", que también se cultiva en esta provincia, en las zonas de Mataró, Calella y otras, con destino a Alemania, acondicionadas en vagones frigoríficos que permiten la conservación más perfecta de los artículos y su llegada a los centros de consumo sin pérdida de su calidad. La mencionada Cooperativa Agrícola de Prades encuadra 20.000 asociados, y de su organización pudieron aprender mucho los visitantes, precisamente en vísperas de acometerse en Barcelona una instalación encaminada, igualmente, a la conservación de los productos de fácil deterioro, convenciéndose que mediante la asociación y unión como la que les fué dable observar, puede lograrse una reducción de los costos que, al repercutir en los precios de venta al público, redundaría en una mayor agilidad de las transacciones.

En el resto de la región debemos destacar, en estos tiempos de preocupaciones por la situación hidráulica, de los progresos que se van alcanzando, aunque no tan rápidamente como sería de desear, en el antiguo proyecto del pantano de Francolí, en la parte alta de la provincia tarraconense. Parece que la resistencia, muy natural, de los vecinos de Villavert, pequeña localidad que en proyecto figura de forzosa desaparición, va suavizándose, convencidos de la utilidad que con su sacrificio se obtendrá, hablándose de que su futuro emplazamiento, según las últimas impresiones, se decidiera en Montblanch, cabeza del partido judicial de su nombre. Vilavert, integrado por unos 200 familias, sería "agregado" así, en construcción de nueva planta, a la villa ducal de Montblanch, con la cual ya conserva importantes lazos familiares y económicos que harían menos dolorosa su definitiva desaparición en aras del progreso.

P. MIRALLES

Carta de Levante

Proyectos y realizaciones. — Los presupuestos del Ayuntamiento y de la Diputación. — Comercio de exportación de la naranja. — Bolsín valenciano. — Noticias portuarias.

Valencia.—Un importante plan de realizaciones, de importantes obras, de mejoras para la ciudad, se prevé para este año que empieza de 1955. Dos proyectos importantes para nuestra ciudad entran en vías de realización inmediata. Uno es la construcción de 581 viviendas protegidas, por el Instituto Nacional de la Vivienda, cuyas obras han sido declaradas urgentes. El otro la realización de la primera fase del plan de enlaces ferroviarios, cuyo proyecto ha sido aprobado por el Consejo de Ministros.

El plan a desarrollar en el proyecto de los enlaces ferroviarios de la ciudad es de una trascendencia incalculable para el futuro desarrollo urbano de Valencia, que tenía desde hace mucho tiempo cerrados los caminos para su expansión urbana. En esta primera fase del plan a desarrollar, desaparece parte del cinturón de hierro que rodea a la ciudad, en el trozo que va junto al camino de Tránsito, desapareciendo con ello nueve de los más importantes pasos a nivel. Se desvía la línea del ferrocarril a Barcelona, dejando de servir al ferrocarril el actual puente de hierro sobre el Turia, que será sustituido por otro gran puente que facilitará la comunicación con la zona portuaria. Al variarse el trazado de la línea férrea dicha, se dispondrá de amplios terrenos para poder prolongar importantes calles que arrancan de la Gran Vía del Marqués del Turia y de la de Germanías, y también la avenida de José Antonio más allá del Turia, por el nuevo puente.

El coste del proyecto está calculado en unos 45,5 millones de pesetas, a cargo del Estado y del Municipio, contribuyendo también la Renfe, que aportará la capitalización de los jornales empleados en las guarderías de los pasos a nivel que se suprimen.

En Madrid, por el Alcalde de nuestra ciudad, se ha firmado un empréstito que 40 millones de pesetas con el Banco de Crédito Local de España, como primera fase del de 80 millones de pesetas que se espera llevar a buen término en este año. Este primer empréstito será destinado a la realización de importantes obras de mejoras en la ciudad, como construcción de un nuevo mercado en el barrio de Ruzafa, del Grupo escolar San Vicente Ferrer, pavimentación del camino del cementerio, urbanización de la plaza de San Agustín y vías adyacentes y otras, así como adquisición de

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)

solares y edificios, y también para la adquisición de material para el servicio de incendios e instalación de aparatos luminosos para el tráfico.

Existen además otros proyectos, pero todavía parece estar lejos su realización, o por lo menos no se espera para este año, estando pendiente de la aprobación por la Superioridad. Está el proyectado paso subterráneo que ha de unir a la Gran Vía de Germanías y del Marqués del Turia con la de Fernando el Católico, sustituyendo a la actual pasarela sobre las vías de la estación del Norte. Otro proyecto es el de la desviación de la carretera de Barcelona, que se trata vaya por la costa, entrando en Valencia por el Paso al Mar.

Por el Ayuntamiento y la Diputación han sido aprobados sus respectivos presupuestos ordinarios para este año. El del Ayuntamiento asciende a 161.131.598,50 pesetas, para la capital, y para el ensanche a 11.131.598 pesetas, aumentado en poco menos de un millón sobre los del pasado año.

El presupuesto de la Diputación asciende a 106.454.947,39 pesetas. Este se incrementa en más de 25 millones de pesetas sobre el anterior.

El Ayuntamiento no ha creído necesario incrementar más su presupuesto. Su situación económica ha mejorado notablemente. Sobre el Municipio valenciano pesaba una deuda flotante de cierta importancia, para cuya liquidación se destinó parte de los mayores ingresos del pasado año, esperándose liquidarla por completo en el primer trimestre de este año.

La primera fase de la campaña naranjera ha finalizado. De los datos que se tienen, hasta el día 11 de diciembre se habían exportado por esta región unas 100.938 toneladas, contra 134.283 hasta la misma fecha de la campaña pasada, lo que representa una disminución de 33.345 toneladas. Por vía terrestre ha habido un incremento en lo exportado con respecto a la campaña anterior, registrándose en cambio una disminución en los envíos por vía marítima.

En esta primera fase de la campaña naranjera, Alemania ocupa el primer lugar como país a donde más cantidad se ha exportado, y la Gran Bretaña ocupa el segundo lugar. Es de destacar unos envíos a Singapur y Colombo, de 30 y tres toneladas, respectivamente.

Al principio de la campaña, la naranja española ha tropezado en el mercado inglés con una mayor competencia con la de Israel, que para las Navidades envió un crecido número de cajas de naranjas.

De Francia, las noticias sobre el estado del mercado naranjero no son muy halagüeñas. Un aluvión de naranjas del norte de África invadió los mercados. Unas 11.000 toneladas procedentes del África francesa se unió a las poco más de 2.000 toneladas españolas y 90 italianas, influyendo ello en las cotizaciones. Si bien al principio se mantuvieron buenos precios, más tarde se inició una tendencia a la baja. La naranja navel española, que en París comenzó vendiéndose de 75 a 80 francos el kilo, bajó a venderse de 48 a 50 francos, ocurriendo lo mismo con otras clases.

Ante la perspectiva que presenta el mercado francés de la competencia de la naranja francesa del norte de África, reina inquietud entre nuestros naranjeros.

Se cerró el año 1954 en el Bolsín valenciano con bastante animación. Más de 33 millones de pesetas nominales se negociaron en la última semana del año. El grupo de los fondos públicos registró las cifras más fuertes y la demanda fué constante y firme, predominando siempre sobre la oferta. Al cierre de la semana quedaba dinero para todos los amortizables del 4 por 100, Renfe y Reconstrucción. Las Diputaciones también estuvieron muy solicitadas, repitiéndose los cambios de 103,25 para las viejas y 102 por 100 para las nuevas.

En el grupo de las obligaciones se repitieron los cambios precedentes, quedando al cierre muy equilibrada la oferta con la demanda. Se destacó el papel de bonos de Cifesa y el dinero para Transmediterránea y Arzobispados.

En el grupo de las acciones quedaron con dinero Banco de Valencia a 430 por 100, y los Procines a 83 por 100, sin papel. Hubo mucho papel de Cifesa y dinero para Iacsa, Aragonesas, Petróleos, Macosa y Telefónica.

En cuanto a noticias portuarias, tenemos la del nombramiento de Ingeniero-Director del puerto de D. José Ochoa Benjumea, que hasta ahora ocupaba el cargo de Director de la Zona Franca del puerto de Cádiz.

El número de cajas de naranjas embarcadas y destinos, en el pasado mes de diciembre, fué: Inglaterra, 146.100; Alemania, 28.000; Noruega, 107.000; Holanda, 39.000; Dinamarca, 47.000, y Finlandia, 18.000.

J. CUESTA

Carta de los Estados Unidos

Consideraciones sobre la nueva ley Agrícola.—Su vigor estaba previsto para primeros del año actual.—Particularidades de la misma.—Comentarios en torno a ella.

Washington.—Desde 1 de este mes entra en vigor la nueva Ley Agrícola norteamericana. ¿Cuáles son los principales objetivos de la Ley, inspirada en el programa del Presidente respecto a los problemas del campo? Destaquemos, en primer término, cómo uno de los principales objetivos son los flexibles apoyos a los precios agrícolas hasta el 90 por 100 de la paridad, en los siguientes productos: el trigo, el maíz, el algodón, el arroz y el cacahuete. Esto supone una postura intermedia en las rigurosas ayudas que caducaron a fines del pasado año. La Administración trata de conseguir una flexibilidad entre el 75 y el 90 por 100. El tabaco seguirá siendo apoyado al 90.

La nueva Ley autoriza al Presidente a separar de los mercados 2.500 millones de dólares de los excedentes en poder del Organismo que adquiere los excesos de producción agrícola de Estados Unidos, a fin de no dar lugar al descenso en los precios, y cuyo Organismo es, como es sabido, la Commodity Credit Corporation. La medida ha sido tomada con el fin de paliar cualquier reducción que pueda ocasionarse al pasar del sistema rígido al sistema flexible.

Otra de las particularidades de la Ley es el establecimiento de un plan de ayudas directas para impulsar la producción de la lana. Este plan resulta interesante desde el ángulo de la productividad, que en todas partes adquiere preponderancia para fortalecer las economías nacionales. Se trata de llegar a los 300 millones de libras. Según lo planificado, durante un periodo de cuatro anualidades se facilitarán subsidios directos; pero a través del Ministerio de Hacienda, a fin de cubrir la diferencia entre el promedio, precio del mercado y precio de ayuda, que no podrá sobrepasar del 110 por 100 de la paridad. Y por último, la Ley establece nueva fórmula de paridad, que no comenzará a regir hasta 1 de enero de 1956 para el trigo, el algodón, el maíz y el cacahuete, únicos productos en que, calculando la paridad a base del cultivo animal en los años 1909-14, la nueva es más baja; pero no podrá pasar del 5 por 100, limitándose de este modo los descensos excesivos de precios.

Hasta aquí las determinaciones consignadas en la Ley. Ahora bien; algunos economistas norteamericanos desconfían de que los apoyos, durante 1955, se diferencien mucho de los del pasado, dadas las características de las cosechas. Por ello creen que sigue en pie el problema de la adquisición de excedentes agrícolas. En agosto último fué autorizada la C. C. C. para obtener un nuevo crédito de 1.500 millones de dólares, con lo que la cifra total de dólares invertidos por este Organismo alcanza los 10.000 millones, o sea, de manera aproximada, unos 400.000 millones de pesetas. No dejan de interesar las estadísticas estudiando el porcentaje en que las cosechas básicas intervienen en los ingresos de los agricultores. Se dice que estas cosechas absorben un 80 por 100 de las inversiones de la C. C. C., y sólo representan el 23 por 100 de los ingresos de nuestros agricultores, de lo cual se deduce que la falta de ayudas no produciría graves trastornos en la economía general agrícola de los Estados Unidos. Es opinión generalizada que la política de adquisición de excedentes está ayudando la producción de una serie de artículos cuyo mercado es cada día más reducido, y en lugar de limitarse la producción por el mecanismo del precio, se favorece su mantenimiento, cuando no su expansión. El problema es complicado.

Evidentemente que el consumo del trigo en Norteamérica ha descendido, como también la demanda del resto del mundo, pues

afirman los expertos, que una vez superadas las situaciones difíciles de la trasguerra, la economía agrícola de los países importadores, en mayor cuantía, ha mejorado. El maíz, que es alimento preferente para la ganadería, sólo se utiliza para este fin, por razones de precio, especialmente, y si no baja habrá dificultades para aumentar el consumo.

Por estas razones, la nueva Ley ha dado lugar a diversos comentarios, aunque prevalece la creencia de que el sistema de ayudas, que tiene inconvenientes, puede contribuir a aliviar la situación económica del campo, empleando un sistema de apoyo más flexible que el anterior, que pecaba de rígido.

A. MILLER

Carta de la Argentina

Postura en la pasada reunión económica interamericana.—Argentina ha sido siempre colaboracionista. Las relaciones con los Estados Unidos son cordiales. Exposiciones de aproximación a los países del Continente.

Buenos Aires.—Pasados unos meses se examina con más serenidad, desde el punto de vista argentino, el resultado de la reunión económica interamericana de Río Janeiro.

Comenzaremos por decir que aquel resultado ha sido casi nulo, porque no basta que las deliberaciones hayan puesto de manifiesto la evolución operada en muchos países americanos. La Argentina está convencida de que su postura está encaminada, hace tiempo, a la cooperación interamericana que pretenden los pueblos continentales. Pero se olvida, con frecuencia, según han puesto de relieve algunos comentaristas, que los representantes en esa clase de reuniones no pueden comprometer a sus respectivos países en prácticas determinadas e inmediatas, ya que sus poderes no tienen otro alcance que el de aprobar declaraciones y recomendaciones. Esta es, a nuestro juicio, la gran dificultad con que se tropieza en las Conferencias. Se exponen los temarios; se detallan enunciados interesantes, y, en una buena parte de los casos, no hay manera de llegar a un acuerdo para la ejecución del contenido de los enunciados. Y se aplaza el análisis de las cuestiones para una próxima reunión. De esta que comentamos ha nacido la idea de celebrar otra, la llamada Conferencia de Buenos Aires, para el próximo '1956, donde tal vez vuelvan a plantearse los mismos o parecidos problemas.

De todas formas, Argentina está satisfecha de la labor de sus Delegados en Río Janeiro, que lograron éxito en importantes ponencias, entre ellas las referentes a la intensificación del comercio regional y programa de desarrollo económico. Respecto de esta última, es cierto que toda política de desarrollo ha de basarse, fundamentalmente, en el esfuerzo lateral de los propios pueblos, aun reconociendo que la colaboración internacional puede facilitar y

acelerar el proceso. Insistimos, pues que desde el punto de vista argentino hay razón para sentirse satisfechos, porque, como subrayan imparciales escritores, la línea de conducta de nuestro país en materia internacional se ha abierto camino, una vez más, entre los restantes pueblos del Continente. Hay muchos aspectos de la vida económica que así lo prueban; uno de ellos, la existencia de un principio de Acuerdo para constituir una Sociedad privada argentinoamericana que se dedicará a la explotación de nuestra riqueza petrolífera, con un capital inicial de 20 millones de dólares, que se suscribirá por partes iguales entre grupos financieros de los dos países. La proyectada Entidad, además de intensificar la explotación del petróleo, se ocupará de otras actividades para incrementar las relaciones industriales y comerciales entre Estados Unidos y Argentina.

Otra muestra de los propósitos que animan a este país respecto a los demás americanos, la tenemos en el éxito que alcanzó la Exposición Metalúrgica Argentina, inaugurada recientemente en Santiago de Chile, para dar impulso a las relaciones económicas chileño-argentinas. Seiscientas firmas importantes de nuestro país ocupan los cuatro pisos de la Exposición. En el subterráneo se instalaron los "stands" de maquinaria y herramienta de todas clases; en el primer piso los accesorios para automóviles, motores Diesel y grupos electrógenos; en el segundo, vehículos diversos, también de fabricación argentina; en el tercero, artículos de aluminio para usos diversos, material para médicos y hospitales, alhajas e instrumentos de precisión. Y el cuarto piso destinado a servicios varios de la Exposición, incluso atracciones de carácter recreativo. El objeto del Certamen, que ha quedado cumplido, ha sido, según manifestaciones del Presidente de la Asociación de industriales chilenos, "proseguir con renovados esfuerzos la dura tarea impuesta para lograr la eliminación de las numerosas trabas que frenan los intercambios, y reducir al mínimo la intervención de los Organismos estatales en estas materias".

Precisamente de Chile, país con el que, como vemos, se mantienen en Argentina buenas relaciones comerciales, partió la idea, en la reunión económica interamericana, de la creación de un Banco Interamericano, en torno a la cual giraron algunas deliberaciones; pero no pudo resolverse automáticamente la fundación inmediata de dicha institución, porque, según la síntesis de las manifestaciones recogidas por los corresponsales de la prensa americana, no obstante las ventajas indudables que pudieran desprenderse de un Banco específicamente consagrado a facilitar el desarrollo económico de estos países, los Organismos financieros mundiales existentes en la actualidad pueden lograr resultados similares, a poco que se lo propongan; lo importante aquí no es la institución en sí, sino el criterio con que han de ser manejados los fondos de que la misma disponga.

En este punto estamos de acuerdo.

J. F. DOMINGUEZ.

Los mercados de productos

El mercado del algodón, a lo largo del pasado año, se mostró muy firme. Particularmente a fines de diciembre, las cotizaciones se reafirmaron, llegando el disponible, en Nueva York, a cotizarse a 35,25 centavos la libra, contra 35 a últimos de noviembre. Esta reafirmación fué todavía más marcada en las cotizaciones a plazos, ya que en los mismos meses se llegó a 35,55 centavos, contra 34,62.

El consumo interior en Estados Unidos ha registrado, durante los tres primeros meses de la presente estación, cierta disminución con relación al período correspondiente de la estación anterior. La cosecha de algodón en dicho país, según las últimas estimaciones, alcanzará la cifra de 13,6 millones de balas, en tanto que el programa de restricción cifraba aquélla en 12 millones. La cifra de producción resultante de esta estimación excederá, por tanto, ligeramente de la probable del consumo, de manera que los "stocks" actuales no sufrirán apenas modificación alguna.

Ante el volumen de la cosecha de Estados Unidos y los progresos realizados en otros países, se espera que el disponible del mundo libre alcance un máximo respecto a los últimos años, cifrándose éste en un total de 46 millones de balas, cifra en la que están comprendidos los "stocks" y la producción de la campaña 1954-55.

Este excedente de algodón en el mercado mundial, excedente localizado principalmente en Estados Unidos, gravitará de manera desfavorable en lo que concierne al mercado de esta materia prima. Los cultivadores americanos han ratificado casi unánimemente

el programa gubernamental, tendente a limitar de nuevo la superficie de cultivo en la campaña 1955-56. Como contrapartida, los productores estadounidenses han obtenido el mantenimiento de los precios al 90 por 100 de la paridad para 1955. La superficie cultivada en 1955 será limitada a 18,1 millones de acres, contra 21,4 millones en 1954. Esta política de sostenimiento de las cotizaciones y de limitación de la producción no es en Estados Unidos exclusiva para el algodón, ya que se aplica igualmente a otros productos agrícolas, y está motivada, evidentemente, por consideraciones de orden interior. En el mercado mundial del algodón, sin embargo, la existencia de estos excedentes y el hecho de que los precios sean sostenidos artificialmente habrá de ocasionar serios inconvenientes, ya que el equilibrio del mercado permanecerá amenazado por la existencia de aquellos dos factores. En interés de los países, tanto productores como consumidores, es de desear que la política de restringir la producción comience rápidamente a dar sus frutos, a fin de llevar los "stocks" a un nivel normal, toda vez que en los momentos presentes no parece que el consumo alcance un nivel que permita llegar a este resultado.

Por lo que se refiere a la lana, el consumo mundial permanece débil. Con relación al período correspondiente del año anterior, se registra una disminución del 10 por 100, siendo en Estados Unidos en donde el descenso es particularmente más acusado. La producción mundial, por el contrario, registra un ligero aumento. La ten-

R. CORBELLÁ

MAQUINARIA Y MATERIAL
ELECTRICO - APARATOS DE
ALUMBRADO Y DE USO
DOMESTICO

VISITEN TIENDA-EXPOSICION
Marqués de Cubas, 5
Teléfono 222860
M A D R I D

dencia de los precios de la lana, en el curso de los meses futuros, está condicionada grandemente al volumen que adquieran las compras rusas y japonesas.

Mercurio.—Según los círculos comerciales de este metal, la tendencia de los precios del mercurio no parece estar definida muy claramente por el momento, y la impresión que se tiene generalmente en algunos centros es que los precios pueden registrar algún descenso en el curso de las próximas semanas. El precio en almacén Londres no parece particularmente firme, habiéndose cotizado últimamente de 109 libras a 110 libras por frasco, contra 110 libras anteriormente. El tono actual, algo incierto, se considera como parcialmente sintomático de las condiciones que corrientemente prevalecen a fines de un año y comienzos de otro, así como de la resistencia de los compradores a los precios actuales. Sin embargo, no es de esperar que los precios bajen más, y la industria cree que la cuantía del retroceso puede ser limitada.

Se cree que los productores españoles e italianos no quieren hacerse demasiado competitivos. Sin embargo, se ha rumoreado que el Gobierno de los Estados Unidos buscará, probablemente, nuevas cantidades de metal en dichos países durante la primera parte de este año. Se ha sugerido que las compras del Gobierno estadounidense en Europa pudieran ser necesarias, porque hasta la fecha no ha adquirido ningún metal al precio garantizado de 225 dólares que ofreció a los productores yanquis y mejicanos hace algunos meses.

Agrios.—Los importadores de Alemania occidental esperan importar, en la temporada 1954-1955, unas 500.000 toneladas de agrios, comprendiendo 300.000 toneladas procedentes de España.

Pese a que Alemania ha suprimido la liberalización de las importaciones naranjeras de España, los importadores están recibiendo constantemente entregas españolas, esperándose que estas importaciones y las de otros agrios contribuyan en gran manera a reducir el déficit español de pagos a Alemania.

Los importadores aludidos esperan entregas menores procedentes del norte de África, Florida, Chipre e Israel durante los próximos meses. Las importaciones de Italia dependerán principalmente del precio pedido por los exportadores italianos. Las ventas de agrios procedentes de esta nacionalidad fueron el pasado año reducidas, ya que aunque la fruta resultó de gran calidad, los precios fueron muy elevados.

Por lo que pueda tener de interés para el comercio nacional de agrios, es interesante conocer el auge cada vez mayor que está adquiriendo esta industria en Israel. Según manifestaciones de un miembro del Consejo Citrícola Israelita, en el presente año Is-

rael podrá exportar 16 millones de cajas de agrios, es decir, el doble de sus actuales ventas. Ha manifestado igualmente que el progreso, aunque lento, será constante, aumentando a un ritmo medio de unas 750.000 cajas por año. Las arboledas plantadas hace dos años darán fruto exportable dentro de cinco y los centros de empaquetado mecánico moderno, en los cuales se empaqueta ya parte de la fruta, estarán funcionando de aquí a cinco años.

Hizo también hincapié de la urgente necesidad de crear, al sur del país, un puerto de mar de buena profundidad para poder atender los mayores embarques fruteros. El puerto de Haifa—manifestó—atendería unos 13 millones de cajas, y el puerto meridional el resto.

Damos a continuación las diferencias de exportaciones de agrios españoles entre los dos últimos meses de 1954 y los correspondientes del anterior:

	Más que el año anterior	Menos que el año anterior
<i>Naranja:</i>		
Inglaterra e Irlanda		303.469
Alemania		695.134
Bélgica		58.447
Holanda		189.386
Escandinavia	151.334	
Austria, Finlandia e Islandia		5.000
	151.334	1.251.436
		151.334
Total de menos en 1954 en comparación con 1953		1.100.102
<i>Mandarina:</i>		
Inglaterra e Irlanda	105.294	
Alemania	972	
Bélgica	6.643	
Holanda		66.431
Escandinavia		7.499
Austria, Finlandia e Islandia		13.495
	112.909	87.425
	87.425	
Total en más en 1954	25.484	

A Francia se han exportado en dichos dos meses de 1954 unas 1.000 toneladas menos que en 1953.

Fletes.—Durante la semana pasada estuvo muy encalmada la demanda de tonELAJE para granos del River Plate y puertos del Atlántico estadounidense, habiéndose en esta sección debilitado ligeramente los precios. En otras, sin embargo, el tono ha permanecido firme con una demandasostenida. Un gran volumen de negocios se ha ofrecido para el carbón de Hampto Roads al norte y sur de Europa, Escandinavia, Sudamérica y Japón, figurando entre los contratos tres viajes a Holanda a 15 s. y dos al Reino Unido a 55 s. Los cargamentos sencillos se concertaron a Hamburgo a 35 s. y al Japón a 12,25 y 12,35 dólares por tonelada. Entre las operaciones varias, figura la madera de construcción, del norte del Pacífico a Inglaterra, a 19,75 dólares fio. y un cargamento del tipo "Liberty" a Sudáfrica a 213,750 dólares tanto alzado.

En el mercado del River Plate han prevalecido condiciones más apáticas y débiles, con contratos por cuenta oficial de Alemania a 106 s. 3 d. y 105 s. 6 d., y también al Reino Unido a 110 s. por tonelada. Estos precios acusan una baja pronunciada respecto a las operaciones anteriores.

Las operaciones en el Mediterráneo se han efectuado en escala moderadamente buena. Los exportadores del mineral han pagado 35 s. de Huelva a Rotterdam, 35 s. de La Goulette a Rotterdam o Emdem y 55 s. de Poti a Amberes o Rotterdam. Los fosfatos se han contratado, de Sfax a Holanda, a 34 s., de Safaja al Japón a 9,75 dólares libre de descarga y de Casablanca a Holanda a 30 s. 6 d. por tonelada. Entre estos negocios figura la sal desde Torreveja al Japón a 75 s., libre de descarga. El cemento se contrató, de Constanza a Kuwait, a 72 s. 6 d. y el maíz, de Constanza al Reino Unido, a 66 s.

El mercado de contrataciones a plazo fijo ha acusado mucha animación por cuenta de los buques trasatlánticos británicos para África occidental y Pacífico Norte, para viajes completos a precios firmes.

Los mercados de valores

ESPAÑOLES

Durante el período de fiestas, que comenzó el 24 de diciembre pasado y terminó el 6 del mes actual, los mercados nacionales de valores mobiliarios han experimentado dos fases: una de freno a las alzas producidas anteriormente, con algún que otro reajuste de cambios, y otra de vuelta a la firmeza de jornadas no lejanas, por la que ahora atravesamos. Es decir, que las bruscas subidas perdieron terreno ante la presión del papel, que a toda costa solicitaba realizaciones de beneficios. Una tregua corta, de notorio sostenimiento, y otra vez la firmeza un tanto exagerada de ciertos valores.

Estas circunstancias se han reproducido en no pocos mercados del exterior, en el mismo plazo; y si oímos opiniones ajenas y queremos adaptarlas al momento bursátil español, hay que transcribir que la Bolsa está alta porque estima la consolidación de la paz y el saneamiento de las monedas, aparte del mayor o menor celo que pongan los Gobiernos en aumentar los programas de producción. Una Bolsa en alza es un buen medio para estimular el espíritu de empresa y acelerar la circulación de capitales, necesarios a las nuevas inversiones.

Todo ello será cierto; pero no hay que perder de vista el panorama internacional, como tampoco la conveniencia de que los cambios del amplio sector de dividendo sigan la política de reajuste emprendida.

MADRID.—Esta semana, por lo menos las jornadas conocidas, ha sido de cambios muy sólidos y de bastante movimiento operativo. En la apertura del martes, día 11, se negociaron 42,8 millones de pesetas, de los cuales correspondieron 27,4 a efectos públicos, 1,1 a obligaciones y 13,8 a las acciones. Respecto de los primeros, las deudas del Estado se cifraron en 9,8 millones, las Corporaciones en 10,1 y las cédulas de todas clases en 7,3 millones. Destacó en el papel de dividendo el grupo de Agua, Electricidad y Gas, con 3,6 millones; el bancario, con 2,2 millones, seguido de agricultura e industrias derivadas, acciones químicas y de la construcción. Era lógico que el primer día hábil de la semana, con la acumulación de órdenes, hubiera un intenso movimiento en todos los corros, que no prevaleció en la sesión siguiente, puesto que la negociación no llegó a alcanzar la mitad. Cierta que la estabilidad y mejora de cambios no se ha interrumpido; al contrario, el jueves fué otra sesión de notable firmeza, aunque dejó mucho que desear en cuanto a la variedad de títulos tratados.

De este breve repaso sacamos la consecuencia, refiriéndonos exclusivamente al mercado de Madrid, de que las eléctricas son, por ahora, los valores más solicitados por la demanda; inmediatamente después vienen los Bancos y las químicas, cerrando la jornada del jueves con buena disposición para todo el sector de renta variable.

Fondos públicos y similares.

Del martes al miércoles se acentuaron las flexiones en los valores de renta fija, aunque las diferencias son de poca importancia

y se observa que el dinero dedica a las cédulas del Banco Hipotecario y Crédito Local una atención constante.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Interior 4 por 100	85,00	82,75	85,00	85,00
Exterior 4 por 100, F	»	101,25	102,00	102,25
Idem, A	101,75	»	»	104,00
Amortizable 4 por 100, 1908-1949	100,00	100,25	100,25	100,00
Idem 3 por 100, 1928-1949, A a F	92,00	91,25	91,50	90,00
Idem, G-H	»	»	»	»
Idem 4 por 100, enero 1950	99,50	99,50	99,60	99,75
Idem 4 por 100, noviembre 1951... ..	101,40	101,25	101,00	101,00
Idem 3,50 por 100, julio 1951.....	94,00	94,00	94,25	94,25
Tesoros 3 por 100, abril 1950.....	»	»	»	»
Idem 3 por 100, noviembre 1950... ..	100,15	»	»	»
Idem 3 por 100, marzo 1952.....	»	»	»	»
Canal Isabel II, 5 por 100.....	»	»	88,00	90,00
Colonización 4 por 100	94,00	94,00	94,00	»
Reconstrucción Nac. 4 por 100... ..	94,25	94,25	94,25	94,25
R. E. N. F. E. 4 por 100.....	95,50	95,50	95,50	95,50
Hidr. Ebro 6 por 100, 1. ^a	»	»	»	»
Trasatlántica 5 por 100, V-25.....	»	»	»	»
Idem, XI-25	»	»	»	»
Idem, V-26	»	»	»	»
Idem, XI-28	»	»	»	»
Majzén 4 por 100	»	»	»	»
Tánger-Fez 4 por 100	86,00	86,00	85,50	85,00
Marruecos 5 por 100	70,00	70,00	70,00	»
Cédulas Hipotecarias 4 por 100... ..	86,50	86,50	»	86,50
Idem, A, 4,50 por 100	86,25	86,25	86,50	86,50
Idem, B, 4,50 por 100	86,50	87,00	86,75	86,50
Idem, C, 4,50 por 100	85,50	»	87,00	87,25
Idem 4 por 100, exentas	97,50	98,00	98,25	98,25
Idem 3 por 100, exentas	»	»	»	»
Idem 3,50 por 100, exentas	90,50	»	90,50	»
Idem 5 por 100, con impuestos.....	»	»	»	»
Crédito Local 4 por 100, interpr... ..	96,25	96,50	96,25	96,50
Idem, a lotes, 4 por 100	101,25	101,40	101,20	101,25
Villas 5 por 100, 1914	87,50	»	»	87,50
Idem, 1918	»	»	»	»
Idem, 1923, 5,50 por 100, Mejoras ..	»	»	85,00	»
Idem, 1929, 5 por 100	81,50	81,00	»	77,00
Idem, 1931, 5,50 por 100, Interior ..	81,50	81,00	»	79,50
Idem, 1931, 5,50 por 100, Ensanche ..	81,50	81,00	80,00	79,50
Idem, 1941, 5 por 100	»	72,50	72,50	72,00
Idem, 1946, 4 por 100	80,00	79,00	78,50	78,50
Empresa Municipal Transportes... ..	81,00	»	81,00	»

Acciones bancarias.

Es el grupo más firme del mercado madrileño, empezando por las acciones del Banco de España, próximas al dividendo. El Hipotecario y el Hispano también han recogido ganancias. Para todos los nombrados y para el Popular Español había demanda después del cierre de estos días, especialmente el martes. Hay una excepción: el Mercantil e Industrial, cuyas acciones habían subido tal vez excesivamente.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de España	725,00	725,00	750,00	750,00
Crédito Industrial	200,00	215,00	225,00	225,00
Idem, nuevas	196,00	210,00	221,00	221,00
Exterior de España	478,00	488,00	480,00	478,00
Idem, nuevas	472,00	482,00	474,00	»
Hipotecario	451,00	455,00	455,00	460,00
Español de Crédito	695,00	695,00	691,00	691,00
Hispano Americano	555,00	557,00	559,00	559,00
Central	505,00	505,00	506,00	506,00
Mercantil e Industrial	280,00	275,00	275,00	280,00
Popular Español	552,00	555,00	555,00	555,00

Eléctricas.

Con escasas excepciones, el grupo eléctrico se mantiene muy sólido y opera más que el bancario. Es acreedor a ello por el celo que están poniendo las Empresas para remediar el problema de las restricciones. Destaca estos días la actuación de varias Sociedades, entre ellas Sevillana de Electricidad, cuyo mercado recoge muchas provincias de la zona Sur. Para este año se espera queden normalizados los servicios de la Compañía, cuya ampliación de capital constituye un éxito. También Iberduero va a dar comienzo a las obras para extender sus Saltos en el río Ebro.

Naviera Pinillos, S. A.

CADIZ

Direc. teleg. MAFRU Oficinas: P. España, 3
Apart. de Correos 187 Teléfs.: 2737-2361-2342

Servicios regulares de buques fruteros entre
Canarias, la Península y viceversa.

Servicio regular entre Portugal, Casablanca,
Amberes y Bilbao.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. E. N. O. S. A.	187,00	187,00	185,00	185,00
Hidroeléctrica del Cantábrico.....	172,00	170,00	170,00	169,00
Hidroeléctrica del Chorro.....	112,50	115,00	118,00	118,00
Hidroeléctrica Española.....	199,00	199,00	199,00	200,00
Idem 6 por 100	485,00	480,00	475,00	480,00
Iberduero, ordinarias	218,00	218,00	219,00	222,00
Idem 3,50 por 100	»	»	»	»
Idem 6 por 100	200,00	201,00	202,00	205,00
Idem, novísimas	»	195,00	195,00	196,00
Leonesas	163,00	167,00	165,00	167,00
Salto del Sil	185,00	185,00	186,00	189,00
Salto del Nansa	128,00	129,00	130,50	130,50
Svillanas	118,50	119,75	120,00	122,00
Idem, nuevas	»	»	119,75	»
Unión Eléctrica Madrileña.....	155,00	157,00	141,00	145,00
Idem, nuevas	»	120,00	140,00	145,00
Reumidas de Zaragoza	105,00	107,00	108,50	109,00

Mineras y Metalúrgicas.

A pesar de no ser este grupo el que presenta fuerte volumen de negocio (el martes no llegó a negociar 300.000 pesetas), su firmeza es grande, como puede verse en el cuadro de cotización, y se estima por el curso que siguen algunas emisiones, como la de Altos Hornos, ya agotada en los 150 millones de obligaciones.

El plazo de suscripción de nuevas acciones de la Sociedad Duro-Felguera, que en un principio se fijó del 2 al 15 del corriente, queda ampliado hasta el 31 de enero.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Minas del Rif	600,00	610,00	614,00	615,00
Duro-Felguera	261,00	262,00	260,00	261,00
Guindos	264,00	264,00	»	268,00
Ponferrada	375,00	368,00	365,00	373,00
Altos Hornos	222,00	224,00	227,00	226,00
Idem, nuevas	216,00	218,00	222,00	220,00
Auxiliar de Ferrocarriles.....	445,00	441,00	457,00	440,00
Comercial de Hierros.....	260,00	»	270,00	265,00
Constr. Metálicas, ordinarias.....	177,00	178,00	179,00	»
Idem, preferentes	177,00	178,00	179,00	180,00
Manufacturas Metálicas	276,00	276,00	280,00	285,00
Material y Construcciones.....	188,00	187,50	189,00	190,00

Monopolios.

Las Telefónicas van logrando aumentar su cambio. Según noticias, este año 1955 quedarán instalados casi todos los servicios cuya solicitud data de algunos meses y que no habían podido ser cumplimentados por falta de material.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Telefónica	192,50	194,00	201,00	213,00
Fósforos	»	»	»	»
C. A. M. P. S. A.	175,50	174,00	174,00	177,00
Tsbacalera, S. A.	176,00	175,00	173,00	171,00

Alimentación.

Las acciones de El Aguila van recuperando puntos; pero la buena disposición de estos valores, el martes y miércoles, se ha quebrado el jueves con pérdida de un entero. No ha ocurrido lo mismo con Ebro; ante las satisfactorias noticias sobre los últimos resultados y proyectos de la Empresa, se acentúa el alza. En menor escala, la Azucarera General también ha mejorado, con tendencia alcista.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
El Aguila, Cervezas	520,00	525,00	524,00	525,00
Azucarera General de España.....	155,25	156,00	158,00	142,00
Ebro, Azúcares	558,00	545,00	550,00	557,00
Azucarera Adra	»	»	»	»
Azucarera Madrid	»	»	»	»

Inmobiliarias y de la Construcción.

La voz cantante de este grupo la lleva Urbanizadora Metropolitana, que a la subida del miércoles añade el jueves cuatro puntos más. Entra por mucho en la firmeza de este valor el curso que siguen los proyectos y los favorables rendimientos que se obtienen. Hay cierta irregularidad en este grupo de valores, que se atribuye a la distribución de materiales que, según los enterados, entrará pronto en vías de normalización. Mientras las acciones de Alcázar, después del dividendo, ceden terreno poco a poco, el martes se

cotizaban a 65 pesetas los certificados de Caisa para suscribir las nuevas acciones de Filmófono.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Financiera y Minera	»	»	»	»
Portland Valderrivas	»	»	585,00	»
Ladrillos Valderrivas	»	»	»	»
Hidrocivil	149,00	148,50	148,50	149,00
Constructora General Española.....	90,00	»	»	»
Dragados y Construcciones.....	218,00	221,00	224,50	228,00
Alcázar	65,00	64,50	67,00	68,00
Asturiana	»	»	»	»
Bami	85,00	85,00	85,00	88,00
Caisa	»	40,00	40,00	40,00
Ceisa	86,00	»	98,00	95,00
Fisa	21,00	21,00	22,00	22,00
Hispana	78,00	78,50	80,00	»
Layetana	»	»	»	»
Metropolitana	158,00	160,00	164,00	170,00
Idem, nuevas	154,00	»	160,00	166,00
Rubán	»	»	»	118,00
Urbis	96,00	96,00	96,00	98,00
Vacasa	85,00	»	»	92,00
Idem, nuevas	»	»	»	»
Urbanizadora Metropolitana.....	555,00	566,00	570,00	580,00

Químicas y Textiles.

Con ligeras diferencias, las acciones químicas y textiles se mantienen firmes. Van mejorando Petróleos, según llegan a Bolsa las noticias de recuperación de los valores petrolíferos en el exterior. Reaccionan Explosivos y avanzan las acciones textiles. Parece ser que tanto Fefasa como Sniace cuentan con una mejor orientación industrial en los comienzos del año 1955.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Esp. Penicilina y Antibióticos....	190,00	»	»	»
Energía e Ind. Aragonesas.....	176,00	177,00	179,00	180,00
Explosivos	555,00	552,00	554,00	540,00
Hidro-Nitro	129,00	129,00	129,00	130,00
Unquinesa	189,00	188,00	187,00	189,00
Proquisa	150,00	150,00	150,00	»
Española de Petróleos	455,00	457,00	462,00	472,00
Unión Resinera Española.....	121,00	122,00	120,00	122,00
F. E. F. A. S. A.	147,50	148,00	152,00	158,00
S. N. I. A. C. E.	521,00	550,00	556,00	559,00

Navales y de Transportes.

Lo más normal de la contratación de este grupo son las navales, que no interrumpen su camino y continúan con gran firmeza, más acentuada estos días para las preferentes que para las ordinarias.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Constructora Naval, ordinarias...	197,00	199,50	201,00	202,00
Idem, preferentes	205,00	205,00	207,00	208,50
Trasmediterránea	»	190,00	190,00	189,00
Unión Naval de Levante.....	150,00	150,00	»	153,00
Metropolitano de Madrid.....	150,00	148,50	149,00	153,00
Aviaco	108,00	108,00	»	»

Varios.

La salida de mucho papel de Insa ha dado lugar a un retroceso en los cambios de este valor, que venía siguiendo una marcha alcista. El miércoles no se vió papel de Unión y El Fénix. Esta ausencia ha estimulado, sin duda, a los inversores, y el jueves se coloca a 100 puntos sobre el precedente. La firmeza de los títulos de Seguros es constante, hasta el punto que el mismo jueves cotizaron a 309 las acciones de La Estrella.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Unión y El Fénix	5.200	»	5.500	»
Insa	119,00	115,00	115,00	121,00
General de Inversiones	146,00	148,00	148,00	149,00
Papelera Española	»	»	»	»
Papeleras Reunidas	»	180,00	182,00	»

* * *

No ha cedido la firmeza general de los días anteriores en la sesión del viernes. Todos los grupos de dividendo, incluso el bancario y eléctrico, en primer lugar, recogen los beneficios de un mercado entonado y movido, salvando, como es natural, los retrocesos, que no faltan nunca para justificar, en algunos casos, la presión del

papel. A última hora del viernes, el mercado madrileño presentaba gran animación y cambios sostenidos.

BARCELONA.—Durante las sesiones conocidas de la semana no se ha registrado uniformidad en el mercado catalán, por lo menos en lo tocante al sector de dividendo. Esto no quiere decir que hayan desaparecido los brotes alcistas para muchos valores, entre ellos las acciones de T. A. C., que han mejorado. Desiguales los títulos de arbitraje, aunque hay que destacar la buena orientación de las Telefónicas. El desnivel en algunas cotizaciones de valores locales no permite calificar de irregulares las sesiones conocidas, pues ahí tenemos el caso de los Ferrocarriles de Orense a Vigo, que de 1.410 pasa a 1.475. Esta ha sido la nota más destacada de la semana.

Se hicieron a 80 los derechos de suscripción de Aguas de Barcelona, a 235 los de Cros, a 17 la Hidroeléctrica de Cataluña, bajando los Explosivos de 113 a 109.

La renta fija no ofrece diferencias notables.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. C. de Cataluña	»	»	149,00	»
Tranvías Barcelona, ordinarias...	»	»	»	»
Idem, preferentes	»	»	»	»
Aguas de Barcelona, ordinarias...	245,00	244,00	»	245,00
Catalana de Gas y Electricidad...	156,50	157,00	159,00	140,00
Trasmediterránea	187,00	188,00	187,00	187,00
Hullera Española	»	»	»	»
Asland, ordinarias	587,00	585,00	570,00	575,00
Cros, S. A.	565,00	561,00	557,00	565,00
España Industrial	»	»	598,00	»
Carburos Metálicos	418,00	412,00	412,00	418,00
Española de Petróleos	455,00	455,00	466,00	474,00
Fomento de Obras y Constr.....	549,00	552,00	555,00	»
Motor Ibérica	1.890	1.900	1.875	1.850
Tabacos de Filipinas	554,00	529,00	»	527,00
Industrias Agrícolas	465,00	465,00	467,00	478,00
Maquinista Terrestre y Marítima.	116,50	119,50	119,00	118,00
Explosivos	555,00	529,00	555,00	540,00

BILBAO.—Tras la pérdida de puntos que experimentó en pasadas jornadas la Banca local, ha venido una estabilidad con repetición de cursos el martes y miércoles. El Banco mejor dispuesto en el mercado bilbaíno ha sido el de Crédito Industrial, que mejora 15 enteros. También en eléctricas vemos una gran firmeza en Viesgos y Reumidas. La regresión más destacada ha sido la de Auxiliar de Ferrocarriles, que después de algunos días sin cotizar pierde 15 duros. Este mercado sigue una trayectoria parecida al de Madrid, con fluctuaciones que no alcanzan al sector de renta fija, pero en dividendo son bastantes notorias.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de Bilbao	682,50	682,50	685,00	685,00
Banco de Vizcaya, A	580,00	580,00	584,00	584,00
F. C. La Robla	159,00	159,00	165,00	»
Electra de Viesgo	194,50	197,00	199,00	197,00
Reunidas de Zaragoza	104,00	106,50	108,50	109,00
Iberduero, ordinarias	216,50	217,00	219,00	»
Hidroeléctrica Española	198,50	198,00	199,00	»
Mina del Rif	602,50	605,00	610,00	»
Naviera Aznar	2.050	»	2.150	2.160
Naviera Bilbaína	»	»	»	1.225
Naviera Vascongada	»	»	»	»
Altos Hornos	224,00	225,00	225,50	226,00
Babcock & Wilcox	»	860,00	855,00	860,00
Basconia	»	800,00	»	»
Duro Felguera	»	260,00	»	»
Euskalduna	»	»	»	»
Papelera Española	514,00	516,00	522,50	525,00
Sefanitro	»	242,00	»	»
Explosivos	»	554,00	555,00	559,00

Si desea tener éxito en su publicidad es conveniente que elija la prensa de más circulación y de público más selecto. Le sugerimos que antes de decidir lo que le interesa a su Empresa y a usted examine ESPAÑA ECONOMICA, que creemos reúne estas condiciones.

BURGOS

El mercado de Burgos presenta escaso movimiento en acciones y repetición de cambios en renta fija.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Electra de Burgos, ordinarias	»	»
Idem, preferentes	»	150,50
<i>Obligaciones:</i>		
Ayuntamiento de Burgos 5 por 100.....	80,00	80,00
Idem 4,50 por 100, libre	98,00	98,00
Electra de Burgos 5,50 por 100	»	80,00

SEVILLA

Los valores de cementos son los que han tenido estos días en Sevilla una mayor demanda, con avances notables.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Sociedad Andaluza Cementos Portland.....	160,00	170,00
R. Beca y Compañía, S. A.	100,00	»
Ibarra y Compañía, S. A.	»	200,00
Hilaturas y Tejidos Andalucía.....	110,00	»
La Previsión Española, Cía. de Seguros.....	115,00	»

VALENCIA

En el mercado valenciano sobresale la firmeza del Banco de Valencia, que gana terreno de una a otra jornada. También continúan solicitadas las acciones de Tranvías y Trasmediterránea.

Ha sido notable la demanda de amortizable de noviembre, con dinero firme.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco de Valencia	480,00	490,00
Compañía Tranvías y F. C. Valencia.....	89,00	89,00
Cía. Frutero Valenciana Nav., Cofruna....	142,00	»
Cía. Ind. Film Español, pref., s. A, Cifesa.	57,00	»
Idem, serie B	200,00	200,00
Idem, Producción	57,00	57,00
Compañía Inmobiliaria Valenciana	118,00	»
Solares y Construcciones, S. A.	100,00	»

VALLADOLID

Escaso negocio en acciones y estabilidad de cambios. El Banco Castellano se ha mostrado menos sólido.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco Castellano	515,00	512,50
Sociedad Industrial Castellana	500,00	»
Electra Popular Vallisoletana, S. A.	150,00	150,00
La Cerámica, S. A.	100,00	»
"El Norte de Castilla", S. A.	159,00	»
Talleres de Fundición Gabilondo	110,00	110,00
Hotel Conde Ansúrez, S. A.	210,00	»
Producción de Semillas, S. A., Prodes.....	70,00	»
Tableros de Fibras, Tafisa	175,00	175,00
Fabricación de Automóviles, S. A., Fasa...	125,00	»

EXTRANJEROS

Con más o menos tendencia firme, los mercados extranjeros siguen su trayectoria estable conocida.

Han sido favorablemente comentadas las palabras del Síndico de la Bolsa de París, que, aunque referidas a Francia, pueden aplicarse a la mayor parte de las Bolsas internacionales. Dicho Síndico ha manifestado que el mercado de valores acaba de presentar buenos progresos en el camino de la recuperación señalado desde hace meses, y que el clima en que se ha desarrollado su actividad es un contraste con la fiebre inflacionista que se conoció hace poco tiempo; hoy se vive en una atmósfera de cierto optimismo que refleja a veces con un poco de exageración los progresos de la economía. Merced a factores propicios, la Bolsa recobra el favor del público, contribuyendo a asegurar el éxito de las numerosas emisiones ofrecidas recientemente y que se ofrecen a las disponibilidades del

BANCO CENTRAL

Alcalá, 49 y Barquillo, 2 y 4 - MADRID

**Oficina Central, 294 Sucursales y 73 Agencias
en capitales y principales plazas de la Península,
Islas Baleares, Canarias y Marruecos.**

Capital en circulación..... 325.000.000 de Pts.
Fondos de reserva. 425.000.000 id

Corresponsales en todas las plazas importantes de España y del Extranjero

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el núm. 1.478.)

capital y como estímulo para el ahorro. Se opina que cada día ha de acudir más el ahorro a los mercados mobiliarios, como se advierte en casi todos los grandes países.

Además de las cotizaciones que anotamos a continuación, revisando las de otros mercados europeos vemos que sigue en todos la estabilidad de cursos.

PARIS.—Firmeza en las rentas francesas y en casi todos los valores de dividendo, según se presentía al finalizar el año 1954. La atención del mercado de París se ha concentrado en los títulos químicos y metalúrgicos. También acusan solidez los valores de las construcciones eléctricas. La Cámara Sindical de Agentes de Cambio ha decidido que las acciones se descuenten, a partir del día 10 de este mes, a base del 80 por 100 de su valor, en lugar del 90 precedente. La medida, que estaba prevista, no ha influido gran cosa en las actividades del mercado. En cambio el éxito de la emisión de Certificados de Inversiones—70 millares de millones de francos a fines de diciembre y los aumentos de capital privado en curso—más de 15 millares de millones—demuestra que las disponibilidades del ahorro son crecidas y lograron hacer frente a las necesidades del Tesoro y a las del sector privado.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
3 % Perpetuel	69,70	70,00
5 % 1920-1950 Amort.	118,50	119,50
C. National d'Escompte Paris	2.255	2.250
Crédit Lyonnais	2.265	2.270
Tánger à Fez	1.295	1.250
Atelier Chant Loire	7.600	9.050
Entrepr. Ind. Charentaise	5.900	6.225
Socony Vacuum France	14.825	15.050
Wagons Lits	750	760

LONDRES.—Los avances han superado estos días a los retrocesos en el mercado londinense, a pesar de la amenaza de la huelga ferroviaria y de la ligera depresión observada en Wall Street durante algunas sesiones.

Con la excepción de las minas de oro, todos los índices de Bolsa presentan diferencias favorables a las del pasado ejercicio.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Consolidated	65 ³ / ₄	66 ²
Shell	117 ⁷ / ₁₆	127/6
General Electric	»	16
Rubber Trust	2/4 ¹ / ₂	2/4 ¹ / ₂
Imperial Chemical	41/10 ¹ / ₂	42/10
Río Tinto Co.	41	41 ³ / ₄
General Mining & Finance Corp.....	106/5	105/9
Anglo Iranian Oil	78 ¹ / ₂	87

NUEVA YORK.—Va normalizándose la ligera depresión de la Bolsa de Nueva York. Han entrado ya en vigor severas restricciones sobre los márgenes, o sea dinero que hay que depositar para la compra de valores. Esta medida es de carácter preventivo, para evitar en el mercado de valores mobiliarios una crisis parecida a la de 1929. La Comisión de la Reserva Federal, con el fin de desalentar a los especuladores que operan a crédito para obtener be-

neficios a corto plazo, ha aumentado el margen del precio de compra de 50 a 60 por 100. En adelante se confía que se realizarán menos negocios especulativos, puesto que es mayor el riesgo de perder dinero. Y por esta razón, el mercado tendrá una base más firme. Sin embargo, tal decisión ha suscitado diversas opiniones, algunas en son de crítica, como la expresada por el Presidente de la Bolsa de Nueva York, que ha afirmado que la decisión ha sido tomada en momento en que la industria busca nuevos fondos para construir plantas y adquirir equipos; un momento, en suma, en que es necesario un mercado de valores activo y fluido para la mayor vitalidad de la economía.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
General Motors	97	97 ¹ / ₈
U. S. Steel	72 ⁵ / ₈	70 ³ / ₄
American Tel. & Tel.	174 ⁵ / ₈	174 ¹ / ₂
International Tel. & Tel.	25	24 ¹ / ₂
General Electric	45 ³ / ₄	48
Canadian Pacific	32 ⁷ / ₈	50 ¹ / ₄
Anaconda Copper	51 ¹ / ₂	48 ¹ / ₂
Shell Oil	59 ⁷ / ₈	61
Westinghouse	79 ¹ / ₈	78 ⁷ / ₈
Royal Dutch	71 ¹ / ₄	71 ³ / ₄

ZURICH.—Muy firme el mercado de Zurich, donde prevalece la buena tendencia de los valores extranjeros, entre ellos los de Argentina, lo cual se atribuye en dicho país a que las disponibilidades de Suiza son cada vez mayores y las noticias de la economía americana satisfactorias.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Nationalbank, Bern.....	»	»
Kreditanstalt, Zurich	1.445	1.445
Zurich Allg.	11.700	11.800
Brown Boveri	1.485	1.485
Nestlé Aliment	1.965	1.965
Royal Dutch	615	616
Standard Oil	475	475
Interhandel	1.750	1.775

BANCOS

Durante el año 1954 el progreso del Banco Mundial ha sido notable, según se desprende del informe recientemente publicado. Dicha Entidad, establecida después de la segunda guerra mundial, ha realizado 16 préstamos a 15 países por un total de 282,7 millones de dólares. Más de la mitad de las obligaciones emitidas durante el ejercicio se colocaron fuera de los Estados Unidos. Los capitales privados aportaron, en suma, 55,5 millones. En 1954 se obtuvieron beneficios por valor de unos 22,5 millones.

Además de los balances a que aludimos a continuación, esta semana ha aumentado la circulación fiduciaria en los siguientes países: Banco de Holanda, 205 miles de florines; Banco de Dinamarca, 204 millones de coronas; Banco de Bélgica, 1.717 millones de francos.

El Banco Deutscher Laender ha autorizado a los Bancos comerciales extranjeros de Alemania occidental para que compren o vendan valores de diversos países, excepto obligaciones alemanas sobre el extranjero, por cuenta no nacional. Las utilidades derivadas de la venta de aquellos valores por cuenta extranjera, solamente podrán ser pagados al cliente después de que el Banco los haya recibido. El pago en divisas libremente convertibles o en una cuenta de marcos también convertibles, solamente estaba permitido si los beneficios se recibían en divisas igualmente convertibles o en marcos alemanes. En todos los demás casos, el pago deberá hacerse en la divisa recibida por la venta o por medio de una cuenta de marcos alemanes convertibles parcialmente.

DE FRANCIA

En el balance del Banco de Francia cerrado al 30 de diciembre pasado se observa que, en comparación con la semana anterior, la partida de anticipos especiales al Estado ha aumentado en 15,500 millones de francos. También la circulación fiduciaria ha experimentado el aumento que determina el balance. Estas alteraciones contables no influyen en la despejada situación económica del país vecino.

Millones de francos

	Anterior	30 diciembre
Circulación	2.465.260	2.558.454
Oro	201.281	201.281
Divisas	55.956	57.102
Depósitos	121.015	157.919
Anticipos	952.549	949.449
Créditos	1.115.882	1.179.296

DE INGLATERRA

Se aprecia en el balance del Banco de Inglaterra, al que aludimos más abajo, un aumento en la cuenta especial de Tesorería de 1.039 miles de libras esterlinas.

La proporción de porcentaje de billetes y monedas de oro y plata, en relación con los depósitos es el 12 por 100.

Millones de libras

	Anterior	5 enero
Circulación	1.751,7	1.751,5
Oro y plata en barras	271,5	271,5
Divisas	»	»
Depósitos	276,0	281,5
Anticipos	8,8	65,8
Créditos	14,8	14,8

DE LA RESERVA FEDERAL

En este balance se cifra el excedente de reserva de los Bancos Miembros en 1.000 millones de dólares. La partida de préstamos comerciales de los Bancos de Nueva York se totaliza en 7,568 millones. Y la proporción entre las exigibilidades y su cobertura alcanza el 44,8 por 100.

Millones de dólares

	Anterior	5 enero
Circulación	26.550	26.179
Oro	21.055	21.052
Divisas	»	»
Depósitos	20.645	20.752
Anticipos	565	558
Créditos	25.517	25.197

DE SUIZA

Esta semana hay un aumento de dos millones de francos en el encaje oro del Banco de Suiza.

Millones de francos

	Anterior	31 diciembre
Circulación	5.552	5.411
Oro	6.525	6.425
Divisas	550	649
Depósitos	1.560,79	1.692,20
Anticipos	54,67	116,61
Créditos	48,97	46,44

DIVISAS

Se concede importancia a la reunión que comenzó el día 12 en París, integrada por los Ministros de Hacienda de 14 países, incluidos Estados Unidos y Canadá, para llegar a un acuerdo sobre la libertad de tráfico internacional de las monedas; es decir, para avanzar hacia la convertibilidad de divisas, tema que hemos analizado en estas páginas en repetidas ocasiones.

El Comité que se reúne en París habrá de abordar no pocos problemas económicos y financieros. Es posible que el estudio de esos problemas llegue a la conclusión de que habrá necesidad de extinguir a la Unión Europea de Pagos, que cesa en sus funciones el 30 del próximo junio, a base de la creación ulterior del Fondo Europeo, para sustituir aquel Organismo. Dicho Fondo podría facilitar el establecimiento de una sólida estructura comercial europea, a fin de suavizar la llegada de la convertibilidad, tanto para las monedas convertibles como para las no convertibles. Pronto sabremos el resultado de las deliberaciones. De ellas depende que esta cuestión, de largo trámite, pueda o no acelerarse en el transcurso del año actual.

El día 31 de diciembre pasado expiró el Convenio de pagos de

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

CAPITAL: 193 800.000 DE PESETAS

Oficinas centrales: MADRID Villanueva, 4.

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

esterlinas entre Gran Bretaña y Japón; pero ha sido prorrogado hasta fines de marzo próximo. Seguramente se llegará a un definitivo acuerdo, ya que la prórroga tiene por objeto paliar las restricciones de las remesas japonesas a los mercados de la Comunidad británica.

No hay modificaciones en los cambios de divisas, según se observa en los cuadros que siguen. El tipo de cambio que, como es sabido, representa la relación de unas monedas con otras, no es susceptible a constantes modificaciones cuando existe una base estable, lo más estable posible.

	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	10,85	»	»
100 francos suizos	901,85	»	»	901,85
100 escudos	»	155,16	»	»

Cambios oficiales de moneda publicados el día 10 de enero de 1955, de acuerdo con las disposiciones vigentes:

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

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	»	»
Londres	987,55	987,55
Nueva York	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	80,00
Nueva York	2,7850	2,7868
París	975 7/8	977 3/8
Zurich	12,24 1/2	12,24 3/8

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	5,50	5,50
Londres	2,78 11/16	2,78 3/4
París	0,28 5/8	0,28 1/8
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	12,2460	12,2455
Nueva York	4,2852	4,2865
París	1,2525	1,2550

METALES PRECIOSOS

Continúan firmes los precios de metales preciosos, en particular los del oro, pues las ligeras flexiones en algunos países no alteran la buena disposición del metal amarillo, que, por otra parte, según noticias fidedignas, hasta Rusia trata de aumentar la producción.

Estos días se habla nuevamente del oro que se llevaron de España con ocasión de la guerra civil, como consecuencia de la actitud tomada por el Estado. La denuncia del Gobierno español, muy oportuna por cierto, es justa y trata de dar la voz de alarma para evitar que ese oro, en lugar de ser recuperado, pueda servir para pagos de Rusia a terceros, aunque no es nuevo el procedimiento—normal por otra parte—de liquidar las deudas internacionales mediante barras marcadas con el cuño o emblema de la nación remitente.

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	427,00
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 1/2	251 y 5
Plata	74,25	74,25
Platino	50,50	50,50

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	81,00	81,50

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	4.840	4.840
Plata	»	»
Platino	»	»

COMPañIA SEVILLANA DE ELECTRICIDAD

Capital acciones: Pesetas 900.000.000

SUSCRIPCIÓN PÚBLICA

de 200.000 Obligaciones hipotecarias (primera hipoteca) de 1.000 Ptas. nominales cada una

TIPO DE EMISIÓN:

al 98 por 100, libre de gastos para el suscriptor.

INTERES: 6,75 por 100 anual,

con cupones semestrales de vencimiento en 1.º de febrero y 1.º de agosto de cada año.

El primer cupón se abonará el 1.º de agosto de 1955.

RENTA LIQUIDA: 5,23 por 100,

aparte la prima de amortización.

La amortización de la emisión se efectuará en un plazo de cincuenta años, a partir de 1960, quedando facultada la Sociedad para anticiparla en cualquier momento.

La Entidad emisora toma a su cargo el impuesto de negociación y el de auxilio económico al Ayuntamiento de Sevilla.

Solicitará la admisión de estos títulos en las Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao y gestionará su inclusión en la lista de valores admitidos por la Dirección General de Seguros para las reservas obligatorias de las Compañías.

La emisión ha sido tomada en firme y asegurada por un importante grupo de Bancos integrado por las siguientes Entidades:

Banco de Vizcaya
Banco de Bilbao
Crédito Navarro
La Vasconia, S. A.
Banco Hispano Suizo

Banco Español de Crédito
Banco Guipuzcoano
Banco Garriga Nogués
Banco Aragonés de Crédito
Banco Zaragozano

Banco Hispano Americano
Banco Urquijo
Banco de San Sebastián
Banco Herrero
Banco de Gijón

los que ofrecen aquélla en suscripción pública el

25 de enero.

La suscripción quedará cerrada cuando quede cubierta.

Agenda del rentista

JUNTAS GENERALES

- 17 de enero, EPELDE Y LARRAÑAGA, S. A.—Domicilio social, Vitoria. A las once de la mañana. Ordinaria.
- 18 de enero, CENTRAL DE VIVERES, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cinco de la tarde. Ordinaria.
- 20 de enero, ELECTRICA NUESTRA SEÑORA DEL PRA-DO, S. A.—Domicilio social, Higuera de la Sierra (Huelva). A las tres de la tarde. Ordinaria.
- 21 de enero, CULTIVADORES Y EXPORTADORES DE PA-TATA DEL NORTE, S. A.—Domicilio social, Burgos. A las cuatro de la tarde. Extraordinaria.
- 23 de enero, UNION DE CARNICEROS VALLECANA, S. A. Domicilio social, Madrid. A las once de la mañana. Ordinaria.
- 23 de enero, LA INDUSTRIAL QUIMICA DE ZARAGOZA. Domicilio social, Zaragoza. A las seis de la tarde. Extraordinaria.
- 24 de enero, L. SERRALTA, S. A.—Domicilio social, Barcelo-na. A las cuatro de la tarde. Extraordinaria.
- 25 de enero, HIJOS DE YBARRA, S. A.—Domicilio social, Se-villa. A las cinco de la tarde. Ordinaria.
- 26 de enero, BANCO DE MADRID.—Domicilio social, Madrid. A las seis de la tarde. Ordinaria.
- 27 de enero, VALDILLANA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las ocho de la noche. Extraordinaria.
- 27 de enero, COPE, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cin-co de la tarde. Extraordinaria.
- 28 de enero, ANDALUCIA, S. A. DE IMPORTACION Y EX-PORTACION.—Sin indicación de lugar, Córdoba. A las once de la mañana. Ordinaria.
- 28 de enero, SOCIEDAD ESPAÑOLA DE CARBUROS ME-TALICOS, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las doce de la mañana. Extraordinaria.
- 28 de enero, CRISTALERIAS PLANELL, S. A.—Diputación, número 239, Barcelona. A las cuatro de la tarde, ordinaria; a las cuatro y media de la tarde, extraordinaria.
- 29 de enero, SOCIEDAD NAVARRA DE INDUSTRIAS, C. A. Domicilio social, Pamplona. A las doce de la mañana. Junta general.
- 29 de enero, SINDICATO DE OBLIGACIONISTAS EMI-SION 1954 DE ELECTRA DE BURGOS, S. A., DISTRIBUI-DORA DE IBERDUERO.—Domicilio social, Burgos. A las cinco de la tarde. Asamblea general.

SUSCRIPCIONES

LA COOPERACION MEDICA ESPAÑOLA, S. A. — Por acuerdo del Consejo de Administración, durante el mes de enero, los accionistas podrán suscribir acciones en cartera, a razón de un título por cada 300 pesetas nominales que posean.

GUMERSINDO GARCIA, S. A.—Suscripción reservada a los accionistas hasta el 10 de febrero, en la proporción de una nueva por cada dos antiguas, de 4.000 acciones al portador, de 1.000 pesetas nominales cada una, números 8.001 al 12.000, debiendo desembolsarse el total del nominal en el acto de la suscripción.

ADMISION DE VALORES

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

100.000 acciones nominativas, de 500 pesetas nominales cada una, números 550.001 al 650.000, de las cuales las números 550.001 al 600.000 están totalmente desembolsadas y las números 600.001 al 650.000 tienen desembolsado el 50 por 100 de su valor nominal, emitidas y puestas en circulación por el Banco Central, S. A.

50.000 obligaciones simples, al portador, de 1.000 pesetas nominales cada una, números 1 al 50.000, al 6,50 por 100, impuestos a deducir, emitidas y puestas en circulación por Hidro-Nitro Espa-ñola, S. A.

BOLSA DE BILBAO.—Ha acordado que se admitan a contra-tación pública y cotización oficial los siguientes valores:

100.000 acciones nominativas, de 500 pesetas nominales cada una, números 550.001 al 650.000, de las cuales las números 550.001 al 600.000 están totalmente desembolsadas y las números 600.001 al 650.000 tienen desembolsado el 50 por 100 de su valor nominal, emitidas y puestas en circulación por el Banco Central, S. A.

AMORTIZACIONES

JUNTA DE OBRAS Y SERVICIOS DEL PUERTO DE LA CORUÑA.—En sorteo celebrado el 21 de diciembre han resultado amortizadas 200 obligaciones serie A, emisión 1 de enero de 1947, y 210 obligaciones serie B, emisión 25 de febrero de 1948, que se reembolsarán a partir del 1 de enero.

ENERGIA E INDUSTRIAS ARAGONESAS, S. A.—En sor-teo celebrado el 3 de enero han resultado amortizadas 925 obliga-ciones hipotecarias, 5,50 por 100, que se reembolsarán a partir del 4 de enero, a razón de 500 pesetas por título.

FILOVIAS REUS-TARRAGONA Y EXTENSIONES, S. A. En sorteo celebrado el 28 de diciembre han resultado amortizadas 103 obligaciones, que se reembolsarán a partir del 2 de enero, a la par, impuestos a deducir.

CEDULAS RECONSTRUCCION NACIONAL, 4 POR 100.— En sorteo celebrado el 3 de enero han resultado amortizadas las si-guientes cédulas:

Emisión 1 de octubre de 1947: 3.000 cédulas serie A, 2.600 se-rie B y 88 serie C.

Emisión 1 de noviembre de 1948: 3.000 cédulas serie A, 2.800 serie B y 22 serie C.

Emisión 1 de noviembre de 1949: 2.000 cédulas serie A, 2.500 serie B y 80 serie C.

Emisión 1 de diciembre de 1950: 3.500 cédulas serie A, 4.550 serie B y 70 serie C.

Emisión 1 de julio de 1951: 4.250 cédulas serie A, 5.430 serie B y 80 serie C.

Emisión 31 de diciembre de 1952: 4.550 cédulas serie A, 5.600 se-rie B y 90 serie C.

Estas cédulas son, respectivamente, de 1.000, 5.000 y 25.000 pe-setas.

REDUCCIONES DE CAPITAL

MANUFACTURAS ETERNIT, S. A.—La Junta general ex-traordinaria de accionistas acordó reducir el capital social de 16 millones a un millón de pesetas mediante restitución a los accio-nistas de sus aportaciones.

DISOLUCIONES

CARBONIFERA DE VALDEARROYO Y ANEXAS, S. A. La Junta general extraordinaria de 1 de diciembre acordó la diso-lución de la Compañía.

ROCAFORT, S. A.—La Junta general extraordinaria de 14 de julio de 1954 acordó la disolución de la Compañía.

CONSTRUCTORES UNIDOS, S. A.—La Junta general ex-traordinaria de 28 de diciembre acordó la disolución de la So-ciedad.

MEDINA Y DOMINGUEZ, S. A.—La Junta general extraor-dinaria de 12 de diciembre acordó la disolución de la Sociedad.

BOFILL HERMANOS, S. A.—La Junta general extraordinaria de 3 de enero acordó la disolución de la Sociedad.

Resultados de Empresas

UNION ESPAÑOLA, COMPAÑIA DE SEGUROS GENE-RALES, S. A.—La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1953 arroja un beneficio neto de 305.221,15 pesetas, que unido al remanente del ejercicio anterior, hace un total de 305.987,22 pe-setas, distribuidas en la forma siguiente: reserva estatutaria, pe-setas 15.299,36; dividendo, 136.000; Consejo de Administración, 15.299,36; reserva eventualidades diversas, 120.000; reservas para créditos de dudoso cobro, 15.000; remanente a cuenta nueva, 4.388,50 pesetas.

CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE SALA-MANCA.—En el ejercicio 1953, el ahorro en la Caja de la Entidad ascendió a 45 millones de pesetas, siendo el mayor conseguido en la ya larga vida de esta institución, cuyo saldo total de depósitos ascendió, a fin de ejercicio, a la cifra de 398.360.777,14 pesetas, con aumento de 13.553.546,35 pesetas sobre el ejercicio prece-dente.

El total de operaciones de imposición realizadas en 1953 se elevó a 136.319 y las de reintegro a 90.202, con incremento, en re-lación con el año anterior, de 6.248 operaciones.

La cartera de valores, a fin del ejercicio, estaba representada

por 74.398 títulos, que acreditan 248.763.750 pesetas nominales, por un efectivo de 249.469.892,80 pesetas.

Los beneficios obtenidos en 1953 ascendieron a 3.086.857,53 pesetas, con aumento de 764.246,88 pesetas respecto al ejercicio anterior.

COMPANIA NAVIERA ESPAÑOLA, S. A.—El ejercicio de 1953, según hace constar la Memoria correspondiente, se caracterizó por la escasez de cargas y descenso de los fletes. Los buques de la Compañía continuaron adscritos a la flota carbonera, estando

dedicados en su tráfico habitual al transporte de carbón de Asturias al Mediterráneo.

El producto de la explotación se elevó a 8.523.737,40 pesetas, que, unidas al remanente del ejercicio anterior, hacen un total de 8.526.303,45 pesetas. El beneficio líquido del ejercicio asciende a 1.369.249,68 pesetas, distribuidas en la forma que sigue: dividiendo 6 por 100, 780.000; reserva legal, 136.668,36; atenciones estatutarias, 54.001,83; reserva para impuestos, 395.000; remanente a cuenta nueva, 3.579,49 pesetas.

El mundo al día

ESPAÑA

○ En la Junta general ordinaria celebrada el pasado mes de diciembre por el Colegio de Agentes de Cambio y Bolsa de Bilbao, se nombró, para el presente ejercicio económico, la siguiente Junta sindical: Síndico-Presidente, D. Julio Egusquiza y Echave (reelegido); Vicesíndico, D. Fernando Bravo y Acero; Contador, D. Alvaro de Elordúy y Fray; Tesorero, D. José María de Uribe y Echevarría; Secretario, D. José Manuel de Oraa y Sanz; Adjuntos: D. Ignacio Bareño Rasche y D. Luis Medrano y de la Torre; Adjuntos suplentes: D. José María Maguregui y Díaz y de Mendivil y D. Ramón María Bergareche y Garay.

○ Según ha anunciado la Metropolitan Vickers, de Manchester, el Instituto Nacional de Industria le ha adjudicado un contrato para el suministro de una planta de energía eléctrica por valor de alrededor de dos millones de libras esterlinas.

○ Han finalizado las obras de la central hidroeléctrica en el salto de pie de presa del pantano de Requejada, a siete kilómetros de Cervera del Pisuerga. Tiene dicha central una potencia de 5.700 kilovatios, y su coste total ha sido de 27 millones de pesetas. La central suministrará energía a la fábrica electroquímica de Guardo.

○ Por la Confederación Hidrográfica del Ebro han sido informados dos grandes proyectos de aprovechamiento hidroeléctrico del río Ebro, desde Escatrón a Flix. Los presupuestos de ambos proyectos oscilan entre los 1.700 y 2.000 millones de pesetas.

○ Han sido adjudicadas las obras de terminación del pantano de Sotonera, en la provincia de Huesca. La conclusión de estas obras de dicho pantano, que regula las aguas del Gállego y que afecta a una gran extensión de las provincias de Zaragoza y Huesca, supone la elevación a 189 millones de metros cúbicos de la capacidad actual, que es de 80 millones.

○ Hidroeléctrica de Cataluña ha terminado el salto de La Torrasa, en el río Noguera-Pallars. Las obras del salto de Unarro, que Hidroeléctrica de Cataluña viene realizando en el mismo río, se encuentran ya en estado muy avanzado.

○ Han finalizado las obras de uno de los tramos más importantes de la nueva autopista general a Madrid, desde Beasáin hasta el Puente de Chimate, trayecto que cuenta con un túnel de 500 metros. La carretera tiene ahora una anchura de 14 metros, y en el túnel un metro más de cada lado, para acera.

○ Con motivo de la ampliación de las instalaciones de la refinería de petróleo de Escombreras, S. A., se han firmado nuevos contratos para el suministro de crudos, dando entrada a la Empresa Shell, la que suministrará el 25 por 100 de los crudos necesarios, manteniéndose a favor de la Caltex el 75 por 100 restante.

El resultado de dichos contratos será quedar a disposición de la economía nacional, a través del I. N. I., unas disponibilidades en dólares y libras cifradas en unos 80 millones de dólares, con cuyo importe se financiará la ampliación de las instalaciones de la refinería, elevando su capacidad de refino a los 3.700.000 toneladas anuales, instalándose además una nueva refinería en Puertollano y un oleoducto desde Cádiz a aquella ciudad.

○ Se ha solicitado por una importante Empresa productora de accesorios para automóviles, en Barcelona, la autorización para ampliar su producción de baterías de acumuladores con la fabricación de siete millones de placas al año. El coste será de 475.000 pesetas, de las cuales unas 100.000 corresponden al valor de la maquinaria de importación.

○ Una gran Empresa productora de energía eléctrica tiene el proyecto de cambiar el emplazamiento de una de sus centrales en la provincia de Guadalajara, sustituyendo parte de la maquinaria por otra más moderna, instalando las debidas líneas de transporte de energía que exige el nuevo emplazamiento, y construyendo una estación transformadora. La maquinaria a importar (dos genera-

dores de 17.500 kilovatios cada uno, más parte del material accesorio) representa un coste de unos 73 millones de pesetas.

○ Existe el proyecto de instalar en Grado (Oviedo) una nueva industria de extractos curtientes y productos químicos para acondicionamiento de aguas, etc. El capital será de cinco millones de pesetas y la maquinaria enteramente de construcción nacional. La capacidad prevista es de 400 toneladas anuales.

○ Una prestigiosa Empresa productora de aluminio proyecta instalar en Reinosa (Santander) una fábrica de pasta para electrodos, de una capacidad anual de 3.000 toneladas. El capital será de 4.700.000 pesetas, y la maquinaria importada por valor de un millón de pesetas, más elementos de procedencia nacional.

○ En Barcelona, una importante fábrica de cemento proyecta ampliar su producción de 80.000 a 100.000 toneladas anuales de cementos especiales, mediante la instalación de un nuevo horno y la ampliación de otro. El coste se aproximará a los cinco millones de pesetas, y parte de la maquinaria habrá de ser importada.

○ La Empresa Pesquerías Paulino Freire ha sido autorizada para vender a la Compañía chilena Saba Rabi Bichara los buques pesqueros "Los Peares" y "La Fenosa".

○ Según recientes manifestaciones del biólogo del Instituto Español Oceanográfico y Vicepresidente del Comité Técnico de Producción Pesquera de la F. A. O., D. José Amengual Ferragut, España se ha colocado a la cabeza del concierto mundial pesquero, dando a este respecto cifras estadísticas de la producción mundial y pesquera. Destacó que en la captura de cigala ocupamos el segundo lugar, con 2.000 toneladas, de las 6.000 que integran la producción europea; en la de langosta, el segundo, y en la de gambas, el primero.

○ El nuevo petrolero "Campoo", de 2.911 toneladas, cuyas pruebas de velocidad se han efectuado con magníficos resultados, será destinado al transporte de carburante entre puertos españoles.

○ Según la estadística publicada por la Dirección General de Aduanas, el comercio exterior de España en 1953 tuvo los siguientes resultados: importación, 8.206.000 toneladas, con un valor de 1.838 millones de pesetas oro; exportación, 8.581.000 toneladas, que representan un valor de 1.479 millones de pesetas oro.

Estas cifras se desglosan en las siguientes partidas: primeras materias importadas, 5.056.000 toneladas, con un valor de 747 millones; exportadas, 4.054.000 toneladas, valoradas en 265 millones de pesetas. Artículos fabricados: importación, 2.497.000 toneladas, valoradas en 867 millones; exportación, 2.541.000, con un valor de 359 millones. Sustancias alimenticias: importación, 672.000 toneladas, valoradas en 207 millones; exportación, 1.980.000 toneladas, valoradas en 840 millones de pesetas oro.

○ La Dirección General de Comercio, ante el propósito de autorizar licencias de importación de chapa magnética, advierte a los posibles importadores que pueden presentar las oportunas solicitudes de esta mercancía, procedentes de cualquier país con Convenio vigente con España, especialmente Francia, Bélgica e Inglaterra.

DISPOSICIONES OFICIALES

TRABAJO.—Orden de 23 de diciembre ("B. O." de 11 de enero de 1955), aprobando el balance técnico contable del Instituto Nacional de Previsión correspondiente al año 1950 y las conclusiones que en la misma se citan, formuladas por la Comisión Especial Revisora que lo ha examinado.

HACIENDA.—Una Orden de 15 de noviembre y otra de 16 de diciembre ("B. O." de 7 y 8 de enero de 1955), aprobando las liquidaciones de la Renta de Petróleos correspondientes a los ejercicios de 1948 y 1949.

HACIENDA.—Orden de 18 de diciembre ("B. O." de 8 de enero de 1955), sobre firmeza de las bases impositivas aceptadas por los contribuyentes en actas de inspección.

HACIENDA.—Orden de 27 de diciembre ("B. O." de 8 de enero de 1955), fijando, en resolución de consulta formulada por Estación Ferroviaria Frigorífica, el carácter que a efectos fiscales merecen los contratos de las mercancías conservadas en cámaras frigoríficas y reintegro aplicable a los mismos por Impuesto del Timbre.

HACIENDA.—Orden de 21 de diciembre ("B. O." de 9 de enero de 1955), aprobando la distribución entre las Diputaciones de régimen común y Cabildos Insulares que se indican, de la suma de 44.785.028,14 pesetas, como remanente del ejercicio de 1952 del Fondo de Corporaciones Locales, en la forma dispuesta por el artículo 622 de la ley de Régimen Local de 16 de diciembre de 1950.

ASUNTOS EXTERIORES.—El "B. O." de 10 de enero publica el texto del Acuerdo entre España y Suiza relativo al intercambio de mercancías y a la Reglamentación de Pagos de 27 de noviembre de 1954.

ASUNTOS EXTERIORES.—El "B. O." de 13 de enero publica el texto del Acuerdo comercial hispano-francés rubricado en Madrid el 19 de noviembre de 1954, con sus listas anexas.

GOBERNACION.—Orden de 16 de diciembre ("B. O." de 12 de enero de 1955), dictando las normas técnicas que regulan la calidad de las frutas edulcoradas con azúcar para poder ser exportadas.

IBEROAMERICA

○ Con objeto de estimular la actividad de las minas, pequeñas y medianas, las Autoridades argentinas han resuelto permitir la importación de equipo por un valor total de 4.547.000 peseos, procedentes del Reino Unido, Francia, Alemania, Holanda, Italia, Checoslovaquia y Suiza.

○ Se ha inaugurado en La Paz el primer enlace de una línea ferroviaria que une los océanos Atlántico y Pacífico. Las 500 millas de ferrocarril existentes entre Santa Cruz de la Sierra (Bolivia central) y Corumba (Brasil) unen los sistemas ferroviarios de ambos países. Los planes se concibieron hace dieciséis años y enlazarán eventualmente las planicies tropicales costeras del Continente sudamericano.

○ La producción chilena de cobre en 1954 ascendió a 361.000 toneladas, incluyendo 325.000 producidas por las plantas americanas y 36.000 por la pequeña industria minera. La producción de las plantas americanas se estima llegará en 1955 a la cifra de 420.000 toneladas.

○ Según manifestaciones del Ministro de Hacienda chileno, se prevé para el presente año, en Chile, un alza general de precios que oscilará entre el 30 y el 40 por 100.

○ El presupuesto portugués de 1955 prevé un aumento en los ingresos a 7.445.500.000 escudos, de 7.076.000.000 en 1954. El total de gastos se aumentará a 7.330.700.000 escudos, de 7.061.000.000 en 1954.

EXTRANJERO

○ El informe oficial de fin de año hace saber que Alemania occidental, que hasta la fecha no ha tenido que hacer frente a gastos de armamento, goza de nuevo auge en su economía.

El índice de producción industrial en el país, en el pasado mes de noviembre, se sostuvo en 202, con 100 en 1936 y fines de 1949, con lo que ha conseguido doblar las cifras de hace cinco años.

○ El Consejo de Estado suizo ha aprobado el presupuesto para 1955 con un superávit de alrededor de 27 millones de francos suizos. Los ingresos se indican en 1.899 millones de francos, y los gastos en 1.872 millones.

○ Se espera que las exportaciones suecas de pulpa, de este año, sobrepasarán la cifra "record" del año pasado de 2,16 millones de toneladas, incluyendo 0,31 millones de toneladas de pulpa mecánica.

Se espera también que la producción de pulpa llegue a una cifra "record". Los "stocks" disponibles son pequeños, pero no se han agotado enteramente, toda vez que el aumento en las exportaciones se ha cubierto con una mayor producción.

○ La Phillips Chemical Co. ha contratado la compra de dos de las fábricas de caucho sintético del Gobierno de los Estados Unidos, que ahora pasan a la propiedad privada.

Ambas fábricas se encuentran en el Estado de Texas, y han estado explotadas por la Phillips por orden del Gobierno. El total de fábricas contratadas en ventas, hasta la fecha, se elevan a ocho.

○ El Secretario de Estado del Comercio francés ha informado

recientemente que existen en Francia actualmente 750.000 comercios, o sea uno por 57 habitantes, contra uno por 71 de media en los principales países de Europa.

○ Por primera vez durante muchos años es probable que la Unión Sudafricana obtenga una balanza de pagos favorable con el mundo exterior, en 1954. Las estimaciones preliminares indican un saldo favorable de más de 30 millones de libras.

La Unión había conseguido reducir su déficit comercial a alrededor de 48 millones de libras a fines del mes de septiembre, siendo el total de la afluencia neta de capital, durante los nueve meses, de alrededor de 66 millones. Desde entonces la situación ha mejorado bastante, y los "stocks" de oro y valores extranjeros del Banco de la Reserva han subido en más de 16 millones de libras.

○ Inglaterra ha accedido a prorrogar durante cuatro años el período de reembolso de los 17 millones de libras prestados a Yugoslavia entre 1949 y 1951.

En principio se previó que los reembolsos, que se habían fijado entre tres y cuatro millones de libras, se terminarían en 1958.

○ El comercio exterior francés, que reflejó su primer superávit durante varios años en el mes de octubre último, resultó en noviembre con un déficit de 3.413 millones de francos.

Los totales del mes de noviembre elevan las importaciones de los once primeros meses de 1954 a 1.013.803 millones de francos, y las exportaciones a 872.715 millones. El déficit del comercio exterior del país, durante el período de once meses, asciende a 141.090 millones de francos, contra 196.069 millones en el mismo período de 1953.

○ Según los círculos bien informados de Roma, es probable que la producción italiana de aceite de oliva de 1954-55 sea bastante menor de la cifra de 210.000 toneladas, dada en una reciente estimación oficial. Estos círculos indican que no es de esperar que la cosecha de olivas de este año, de 1.200.000 toneladas, rinda más de 170.000 toneladas de aceite, debido a que la cosecha en Apulia y otras regiones se ha visto desfavorablemente afectada por la sequía y otros factores.

○ El rendimiento cerealista de Dinamarca en 1954 ha sido menor que el del año anterior. En miles de toneladas, los totales conseguidos han sido los siguientes: trigo, 279, contra 283; centeno, 280, contra 331; cebada, 2.035, contra 2.180; avena, 787, contra 823, y cereales mixtos, 781, contra 813.

○ Las exportaciones de algodón de los Estados Unidos en lo que va de campaña (hasta el 23 de diciembre) se estiman en 1.453.117 balas, contra 1.172.994 en igual período de la pasada campaña.

○ La División de Economía y Mercados, de la Unión Sudafricana, estima finalmente la cosecha de maíz del país, de 1953-54, en 39.279.000 sacos de 200 libras, contra la de 1952-53 de 33.751.000 sacos.

Bibliografía

TURISMO Y BALANZA DE PAGOS, por Juan Plaza Prieto.—Secretaría General del Ministerio de Información.

Dos temas de interés, refundidos en uno: turismo y balanza de pagos. Al examinar esta última, forzosamente hay que contar con el turismo, que representa uno de los elementos influyentes en las relaciones de un país con el exterior. El autor del libro señala el concepto de tráfico turístico, con la amplitud que marcan algunas definiciones respetables. Para el que esto escribe, el turismo, propiamente dicho, no se practica por razones de salud, sino, como ha dicho Koller, por placer, para disfrutar de la naturaleza, por actividades deportivas, por necesidades culturales, etc. La salud pertenece al grupo minoritario, porque el enfermo podrá sentir deseo de trasladarse a lugar adecuado para su dolencia; pero es enemigo de viajes largos, de recorrer mundo. En lo profesional hay otros aspectos de viaje que impropiedades se incluyen en el turismo, ya que el hombre que viaja por negocios no es turista.

Dejando aparte estas consideraciones, el libro del Sr. Plaza Prieto es de suma utilidad. Los cinco enunciados de que se compone examinan, además del concepto del tráfico turístico, su posición en la balanza de pagos; problemas monetarios relacionados con el turismo; composición de la corriente turística en España y su desarrollo, e importancia del turismo para una economía nacional y el caso de España en particular. Los enunciados II, IV y V llevan apartados con aclaraciones pertinentes. Al final, anexos y cifras de valor estadístico.

Un trabajo, en suma, que merece elogio y felicitación.

BANCO ESPAÑOL DE CREDITO

Domicilio social: **ALCALA, 14 - MADRID**

Capital desembolsado. **389.812.500,—** ptas.
Reservas **531.204.577,66** »

467 Dependencias en España y Marruecos

Ejecuta bancariamente toda clase de operaciones mercantiles y comerciales.

DEPARTAMENTO DE EXTRANJERO

Cedaceros, 4 Madrid.

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

SERVICIO NACIONAL DEL TRIGO
LIBRETAS DE AHORRO

DEPENDENCIAS URBANAS EN MADRID:

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

DEPENDENCIAS EN LA PROVINCIA DE MADRID

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

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

Banco Vitalicio de España

Compañía Anónima de Seguros
FUNDADA EN 1880

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

Domicilio social: **BARCELONA**
Paseo de Gracia, 11.

OFICINAS DE MADRID
Alcalá, 21.

EDIFICIOS PROPIEDAD de la COMPAÑIA

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

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



Banco Exterior de España

ENTIDAD OFICIAL DE CREDITO

Especializado en toda clase de operaciones de comercio exterior

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

OFICINAS CENTRALES:

CARRERA DE SAN JERONIMO, 36.—MADRID

SUCURSALES Y AGENCIAS

Agencia Urbana en Madrid: Goya, número 41.

PENINSULA

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

ISLAS CANARIAS

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

AFRICA

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

FILIALES EN EL EXTRANJERO

BANCO ESPAÑOL EN PARIS

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

París: 22, Rue du Pont Neuf (Halles).

Marsella: 28, Cours Lieutaud.

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

BANCO ESPAÑOL EN LONDRES

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

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

Liverpool: 6, Victoria Street.

BANCO ESPAÑOL EN ALEMANIA

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

Hamburgo: Oficina de representación, Heuer Wall, 61.

"Corresponsales" en las principales plazas del mundo.

BANCO HISPANO AMERICANO MADRID

Capital desembolsado 425.000.000
Reservas 575.000.000

TOTAL . . . 1.000.000.000 de Ptas.

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

SUCURSALES URBANAS:

Alcalá, núm. 68	Lagasca, núm. 40
Atocha, núm. 55	Legazpi (Cta. Beata M. ^a Ana de Jesús, 12)
Avda. José Antonio, n.º 10	Mantuano, núm. 4
Avda. José Antonio, n.º 50	Mayor, núm. 30
Bravo Murillo, n.º 300	P. ^{ta} 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