ESPEC-013

España Económica

Fundado en 1893

Madrid, 15 de noviembre de 1954. Año LVII. - Núm. 2.954

SUMARIO

El proyecto de Utilidades.

NOTAS Y COMENTARIOS

La reunión ganadera.
Obras hidráulicas.
La producción de agrios en el mundo.
El pleito de los relojes suizos.
La novena sesión de G. A. T. T.

CORRESPONDENCIA

Carta de Cataluña.
Carta de Levante.
Carta de Italia.
Carta de Francia.

LOS MERCADOS DE PRODUCTOS

Volframio. — Lana. — Productos agrícolas.

LOS MERCADOS DE VALORES

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

BANCOS

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

DIVISAS Y METALES PRECIOSOS

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

AGENDA DEL RENTISTA

Juntas generales. — Admisión de valores.— Suscripciones. — Amortizaciones. — Canje de títulos. — Disoluciones. — Resultados de Empresas.

EL MUNDO AL DIA

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

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

SUSCRIPCION Y VENTA

ESPAÑA, PORTUGAL E IBEROAMERICA

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

EXTRANJERO

Año: 250 pts.; Corriente: 10 pts.

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

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

EL PROYECTO DE UTILIDADES

Mal asunto en la vida tenerse que enfrentar con la verdad, o con la realidad, completamente al descubierto. Más grave si esto ocurre en el desempeño de funciones públicas, donde la disparidad de criterios hace bueno el refrán, de que "nunca llueve a gusto de todos". Y catastrófico, si en tal uso se ventilan intereses que, por fuerza, han de ser contrapuestos, y en que cada uno trata de defender su supuesto derecho a costa de lo que sea preciso, y aunque sea el de los demás. Con este panorama se encuentran quienes tienen a su cargo la difícil tarea de allegar fondos para los Erarios públicos, en la que están sin remedio sometidos a la doble presión que ocasiona la prodigalidad de los gastos estatales, por un lado, y el justo clamor de los contribuyentes, por el otro. Desde la senda tortuosa, y hasta carente de escrúpulos, que aconsejaba Maquiavelo, hasta la hábil diplomacia de los expertos plenipotenciarios, han sido muchas las recetas que se han empleado para reducir el fatal mal efecto y hacer pasar por los momentos más desagradables. Sin embargo, cuando tienen que desfilar por las columnas de los periódicos oficiales las cifras de un presupuesto, o las escalas que han de gravar determinadas fuentes de riqueza, hace crisis todo lo que pueda significar incluso justificación; y la cruda realidad se presenta en escena halagando a unos y flagelando a otros. Un Ministro de Hacienda que impone una Ley contributiva capaz de dar rendimiento, bien puede decirse que echa una semilla cuyo fruto recogerán sus sucesores; soportando él, como es natural, las primeras y desagradables reacciones de los que resultan por ella obligados al pago.

El 27 de marzo de 1900, D. Raimundo Fernández Villaverde, Ministro de Hacienda en un Gobierno Silvela, conseguía la regeneración de la economía española, maltrecha por la pérdida de las Colonias y la ruina nacional consiguiente a las guerras de secesión, y echaba la semilla de una fuente de ingresos para el Erario nacional que, andando el tiempo, había de llegar a ser la primera y más productiva de las contribuciones: la de Utilidades de la Riqueza Mobiliaria. Por desgracia, la recuperación económica, entonces lograda, se ha ido al traste varias veces, últimamente por la guerra civil, que no por reportar probables beneficios, ha dejado de costar riqueza; pero la semilla, con los injertos que nuevos sembradores, Bugallal, Bergamín, Calvo Sotelo, Larraz y ahora Gómez de Llano, ha introducido en su tronco, sigue dando sus frutos.

Desde luego, en todo lo que sean ingresos públicos, y su adecuación a las necesidades del momento, hay que contar con una plaga, factor común de todas las Haciendas: el crecimiento desmesurado del presupuesto de gastos. ¿Es un error o un acierto? ¿Es una necesidad de los tiempos modernos o una táctica de algunos sistemas políticos? Limitémonos a consignar el hecho, dejando a cada cual la respuesta de estas preguntas, según su punto de vista. El hecho cierto es que el aumento de gastos obliga, no a atemperar cada Ley tributaria a la coyuntura de la época, sino también a reforzar su presión, a obligarle a extraer más jugo de aquellas mismas economías que constituyen su cimiento. Lo mismo que la tierra puede aumentar su rendimiento por hectárea merced a un cultivo intensivamente técnico y racional, las fuentes impositivas es posible hacerlas rendir más, dentro de ciertos límites, si se las explota técnicamente. Mas lo mismo una que otra explotación han de ser prudentes, para no agotar las bases. Una tierra sometida a un cultivo excesivamente exigente, se vuelve estéril; una fuente de riqueza estrujada por encima de su resistencia, o se hunde la base o triunfa el fraude; en uno u otro caso se esteriliza, se seca.

Todas las reformas de que suelen ser objeto las Leyes fiscales tienen, por tanto, dos aspectos: el de modernización, que pudiera llamarse lógico, equitativo y necesario, naturalmente; y el de incremento de la presión tributaria, no tan lógico ni tan equitativo, pero sí necesario, dado el hecho empírico de que en unos países, desordenada y alocadamente, y en otros, con mayor parsimonia, pero en todos, los gastos estatales crecen en desproporción a la capacidad del mayor número de habitantes. Las modificaciones que en la Contribución de Utilidades introduce el proyecto enviado a las Cortes son fiel reflejo de estos aspectos. Modernizando el texto de la antigua Ley, en la tarifa primera se refunden en una sola las dos escalas que había para funcionarios del Estado y asimilados y para empleados particulares y asimilados. Estas iban, respectivamente, desde el 3 por 100 al 15 por 100 y del 2,5 por 100 al 15 por 100, quedaban excluídas las rentas inferiores a 1.500 pesetas; la escala única actual exceptúa las inferiores a 12.000 pesetas, y los tipos

de gravamen van del 6 por 100 al 15 por 100. La elevación de la base exenta responde de modo matemático a la devaluación del dinero. El índice general de precios de 1935 a 1953 puede calcularse que ha subido a 750 u 800, para 100 en el primero de los años citados, luego las 1.500 pesetas de entonces tienen el exacto poder adquisitivo de las 12.000 de hoy; si antes estaban exentas aquéllas, deben estarlo actualmente éstas; análogamente ocurre con los haberes pasivos, en que se aumenta a 12.000 pesetas la base exenta. Tanto la fusión de escalas, como la elevación del mínimo exceptuado, ponen la Ley de acuerdo con el valor de la moneda y con la uniformidad de las retribuciones estatales y privadas que se satisfacen actualmente. El tipo máximo de imposición sigue siendo el 15 por 100, pero la escala empieza en el 6, en vez de hacerlo en el 2,5 ó el 3 por 100, en que lo hacía antes, lo que quiere decir, que sin dejar de predominar en esta tarifa el aspecto de modernización, se acusa también el incremento de presión que se hace necesario por la necesidad de reforzar la recaudación. Y no sólo como modernización, sino también como progreso técnico, hay que considerar la inclusión en la tarifa primera de los rendimientos de la propiedad intelectual. Era, sin duda, un atraso de técnica, que tales rendimientos se consideraran producidos por el capital, y, por tanto, se incluyeran en la tarifa segunda. El trabajo no deja de ser trabajo porque se ponga en juego la inteligencia, en vez de la fuerza; y si la primera, poseída en alto grado, puede producir una fortuna, lo propio le ocurre a la segunda, como lo prueban los deportistas.

Si las variaciones de la tarifa primera acusan el predominio de la adecuación de la Ley a los tiempos actuales, sobre la necesidad de hacer crecer la presión sobre las bases impositivas, no puede decirse lo mismo respecto de las alteraciones contenidas en el proyecto para las tarifas segunda y tercera. Sin suprimirse en éstas la "puesta a punto" de la Ley, sobresale el aspecto presionante. El pecado original está en el aumento de gastos que caracteriza nuestra época, que tiene que sentirse en uno u otro punto de las Leyes que tratan de la cobertura de los mismos. Como no tiene más remedio que ocurrir, se contenta a la masa y se castiga la unidad Masa son las rentas bajas, los negocios medios, etc.; y unidad, excepción, son las rentas altas, los negocios grandes. Ante la necesidad de recaudar, no cabe duda que ésta tiene que salir de esas grandes rentas y negocios grandes. Pero para el progreso industrial y técnico, para el avance comercial, acaso sea un mal sistema penalizar, y restar por tantos estímulos, para la creación de Empresas. La escala que grava los dividendos, en la Ley de 1922, que quedó como tipo para esta contribución, oscilaba entre el 5,5 y el 17,25 por 100. Con la reforma del 40, la variación era desde el 7,2 al 20,7 por 100 del dividendo repartido, según el porcentaje que representara respecto al nominal de la acción; y con la nueva que se proyecta, se sitúa la escala entre el 8 y el 25 por 100 de los dividendos, según su cuantía en por ciento de ese mismo nominal. Cada subida en sí misma es suave, pero, sumadas unas y otras, hacen que el peso ya no sea tan ligero, y sobre todo adolecen de una tara que las hace en extremo gravosas, y que, sin duda, no sería difícil evitar. Lo que determina la inclusión en uno u otro tanto por ciento de la contribución es el tanto por ciento que, a su vez, represente el dividendo respecto al nominal del capital. Las Empresas, salvo casos de verdadera excepción, no pasan del anónimo a la celebridad, de la nada a la opulencia, de un salto, sino progresiva y paulatinamente. Si el 25 por 100 del nominal, que hace incurrir al dividendo en el 25 por 100 de gravamen, lo percibieran los socios fundadores, los que hace cincuenta o cien años aportaron el capital fundacional, el negocio sería espléndido, y estaría justificado (dentro, claro es, del criterio de que la necesidad del esfuerzo de los ingresos salga de quienes hacen buenos negocios) que se gravara con el tipo máximo. Pero por triste ley de la vida, cuando las Empresas llegan a ser grandes, lo frecuente es que los fundadores hayan desaparecido, y que quienes disfrutan las participaciones, a título oneroso o lucrativo, las hayan adquirido con un fuerte sobreprecio; su nominal no cuenta para nada, más que para caer en el tipo máximo de imposición.

En la tarifa tercera se va, ya sin miramientos, para la doble imposición de "las cantidades percibidas por personas naturales o jurídicas, por su participación en los ingresos de una Empresa, cualquiera que sea el concepto de que se derive tal participación, y que además de ser integradas en la base imponible por tarifa tercera, tributarán también por la segunda al tipo del 20 por 100, salvo el caso de que estén gravadas en otros epígrafes de dicha tarifa segunda o por la tarifa primera". No faltan, sin embargo, suavizaciones en estas dos tarifas. La reducción al 8 por 100 de los beneficios de la propiedad intelecual de la tarifa segunda, cuando quienes los perciban sean la esposa o hijos del autor—caso en que está bien incluirlos en la tarifa segunda—. La opción concedida a los comerciantes individuales que han de tributar por la tarifa tercera, de hacerlo por ésta, o sufrir un recargo del 200 por 100 en la industrial, si les conviene más, y siempre que su capital no exceda de 400.000 pesetas, su cuota del Tesoro de 4.000 pesetas, o su volumen de ventas de 800.000 pesetas. La reducción al 10 por 100 del recargo establecido sobre las cuotas de la tarifa tercera por la Ley de 17 de julio de 1945 y su fusión con los tipos de gravamen de la escala de la disposición séptima. Todos estos paliativos que para las rentas más modestas se establecen demuestran claramente el cuidado de evitar los efectos que pudiera ocasionar el decalaje entre un articulado redactado hace años y las realidades de la vida actual, de la moneda actual y del ritmo presente, a que marcha nuestra economía.

El proyecto en sí mismo constituye una prueba de ponderación y de mesura, potenciales característicos en la actuación del actual Ministro. Pero, como no tiene más remedio, acusa que es una Ley que trata de intereses, que se enfrenta con la cruda realidad, que en este caso son los números, para los cuales no hay maquiavelismo ni diplomacia que valga, sino que cuando aumentan los gastos, es preciso reforzar los ingresos. Y éstos deben salir de las contribuciones normalmente.

BANCO URQUIJO

MADRID

CALLE DE ALCALA, NUM. 47

DIRECCION TELEGRAFICA: URQUIJO

Apartado de Correos núm. 49.

Teléfono 22-65-55.

CAPITAL: 220.500.000 DE PESETAS

completamente desembolsado.

RESERVAS: 250.000.000 DE PESETAS

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.544.)

BANCO DE GIJON

GIJON

(FUNDADO EN 1899)

Capital..... 11.000.000 de pesetas.

Reservas.... 26.250.000 —

CAJA DE AHORROS

Agencia urbana en el puerto exterior del Musel (Gijón).

Sucursales en Avilés y Luanco. Delegación en Villaviciosa.

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.455)

Notas y comentarios

La reunión ganadera.

Hemos aplaudido siempre sin reservas este tipo de reuniones. No es la primera que se verifica. Pero sí creemos que lo es desde el punto de vista del signo sindical. Siempre es bueno que los hombres de la ganadería cambien impresiones. Que planteen sus problemas. E intenten encauzarlos, ya que no resolverlos.

Creemos que los que hoy son huéspedes de la capital han hecho mucho. Y en circunstancias no favorables a ningún esfuerzo. Pero los servicios oficiales han colaborado con creciente eficacia. Han estado en manos más capaces que han contado con mejores y mayores elementos.

Pasamos por país agrícola y ganadero. Sin duda lo somos, como natural derivación de lo uno a lo otro. Pero es posible que ni hayamos encontrado aún nuestro cultivo económico. Ni tampoco nuestra ganadería.

Hallada ésta, será forzoso trabajarla constantemente. Buscando en cada caso el objetivo que haya de prevalecer.

Nuestra ganadería habrá de ser base de industrias. Y por supuesto que realistas, si son planteadas y desenvueltas pensando en el mercado. Cada día se logran así éxitos. Pero se han de emprender con criterio razonable.

A propósito de la Asamblea, la máxima autoridad en la materia ha manifestado a la prensa que con el fin de conseguir los mayores rendimientos del ganado vacuno, principalmente en lo que respecta a la leche, se ha preocupado de la selección del ganado, y para ello importado ejemplares reproductores de antecedentes genealógicos de primera categoría de países europeos y Estados Unidos, así como del Canadá, país donde se encuentran en la actualidad las vacas campeonas del mundo en producción láctea. Con ello se elevará la producción media anual por vaca de 1.800 litros a más de 3.000.

El problema de la inseminación artificial ha dado por resultado que por este medio haya aumentado el número de vacas fecundadas de 15.000 a cerca de 100.000 en tres años y la recuperación, en uno sólo de 28.000, que antes eran estériles, y cuya producción se cifra en 50.400.000 litros de leche. Esto representa unos 120 millones de pesetas para la economía.

Y en cuanto a la mejora de las razas ovinas, se ha logrado una indudable mejora con mayores rendimientos de lana por unidad y con la finalidad de que la fibra vaya directamente del ganadero al industrial, por considerar inútil la intervención del intermediario.

Para estimular la capacidad de producción avícola, se ha elaborado un plan nacional de ordenación, cuya misión es conseguir la selección de las aves para que den una puesta mayor que la actual.

Por último se estudia la utilización de productos y subproductos vegetales, con objeto de constituir piensos baratos y conseguir una alimentación masiva, de la que se esperan grandes rendimientos en el ganado de carne.

No ha aludido siquiera al problema que la cabaña plantea en punto a su sustentación eficiente. Se ha hecho algo también, y seguramente se está en ello.

Como decisiones fundamentales, serán sometidas al Congreso, entre otras, las ya elaboradas que siguen:

Solicitar el reforzamiento y mejora de la presente estructura ganadera del país, dentro de un plan nacional que combine la orientación técnica, el crédito estatal, el Consorcio ganadero y la acción del Sindicato. Este plan, de posible desarrollo en un período de cinco a diez años, constituirá una tarea esencialmente política, dotada de continuidad y de irrenunciables propósitos, apoyado en la fuerza viva de los hombres y de la economía pecuaria. El plan nacional de fomento ganadero deberá perseguir el logro de los siguientes objetivos: expansión de la riqueza ganadera, intensificación del proceso selectivo y de mejora, incremento del potencial de fuentes agrícolas que posee el campo español, elevación de los rendimientos y mejora de las calidades y racionalización de la Empresa ganadera. Los proyectos fundamentales que se requieren para la puesta en marcha del plan habían de constituir estudio independiente, pudiendo realizarse sobre bases firmes en un plazo no menor de seis meses.

El plan mínimo no es de lo más insensato. Ni deja de ser, sin embargo, ambicioso.

Obras hidráulicas.

Los que conocemos y admiramos a la noble y laboriosa región catalana, sabemos que entre sus aspiraciones existe una que afecta, desde tiempo, a las fértiles tierras del campo tarraconense, de tan recia historia en el conjunto hispánico. Una aspiración de tipo marcadamente económico, que tiene su iniciación entre finales del siglo pasado y primeros del actual: el Pantano de Francolí, cuyo objetivo era el de aprovechar el caudal de aguas del sistema montañoso de la sierra de Prades y de la mayor parte de las vertidas por la amplia y extensa Conca de Barberá, tan conocida por sus caldos vitícolas.

La provincia de Tarragona tiene, en el aspecto de recursos hidráulicos, dos zonas bien distintas entre sí. Una, la favorecida con las aguas del Ebro que, desde su entronque con el Segre, vierte sobre la parte izquierda desde más arriba de las dos Moras hasta Amposta; la riqueza de sus riegos, creando una feraz zona donde tienen fácil cultivo el almendro, el algarrobo, el avellano, los arrozales, los viñedos y una gran variedad de frutales, aparte las huertas que vuelcan diariamente sus productos sobre el absorbente mercado de la capital catalana. Es la comarca rica, por decirlo llanamente. Pero existe otra, la de las tierras cercanas al contacto leridano, cuyos terrenos, casi totalmente de secano, buscan afanosamente el agua como solución a su empobrecida economía. Para estas últimas se concibió hace medio siglo la obra llamada Pantano de Francolí, por basar su alimentación en las aguas del río de dicho nombre, obra que ahora parece va a ser encauzada de veras y a la que se dió un buen paso recientemente, con motivo del viaje del Director general de Obras Hidráulicas por aquella provincia, al manifestar en Tarragona que a primeros del próximo año se realizarán los trabajos preliminares del Pantano, con el que podrán transformarse en su día cerca de 5.000 hectáreas de secano en regadío.

Una muestra de las muchas y extensas dificultades que la puesta en marcha de esta vieja aspiración catalana ha debido de presentar, entre las cuales no debemos omitir algunas nacidas de la lucha de intereses entre los propios pueblos de la comarca a transformar, la tenemos con recordar que ya en el año 1934, hace ahora justamente cuatro lustros, asistimos a la colocación de la primera piedra de las futuras obras, acto presidido por el entonces Ministro de Fomento, Sr. Guerra del Río. Entonces se dijo que las obras eran de inminente realización, pero los interminables expedientes burocráticos y la guerra aplazaron una vez más el propósito.

Superados todos los inconvenientes, para la construcción del embalse existe consignada una inversión inicial de 200 millones de pesetas. Hay que empezar por la expropiación de terrenos que han de convertirse en lecho del futuro Pantano; deberá ser desviada parte de la carretera de Reus a Montblanch, en la parte que discurre cerca de La Riba, así como el trazado de la línea férrea de Tarragona a Lérida; pero las viejas discusiones que precisamente algunos de estos temas suscitaron y fueron causa del retraso en la construcción del embalse, han sido, al fin, encauzadas como anticipo de este otro encauzamiento de las aguas, con el cual buena parte de la vieja provincia tarraconense se verá beneficiada en su economía y aumentadas sus posibilidades futuras.

Sólo quedará esperar que la Naturaleza ayude. Su misión es precisamente llenarlo.

SOCIEDAD GENERAL AZUCARERA DE ESPAÑA

El *Boletín Oficial del Estado*, de 6 del actual, publica convocatoria para la Junta general ordinaria de accionistas de esta Sociedad, que se celebrará el día 26 del corriente, a las doce de la mañana, en el domicilio de la Cámara Oficial de Comercio, plaza de la Independencia, número 1, Madrid, en primera convocatoria, o el día 27 en el mismo local y a la misma hora, en segunda convocatoria, a cuya Junta se someterá la liquidación del ejercicio 1953-54.

Los depósitos de acciones pueden hacerse hasta el día 20 inclusive del corriente mes, en Madrid, Oficinas Centrales de la Sociedad, Banco Español de Crédito, Banco de Vizcaya y Banco Internacional de Comercio.

Madrid, 6 de noviembre de 1954.

BANCO DE ESPAÑA

EMISION DE OBLIGACIONES DEL TESORO AL 3 °/₀, LIBRE DE IMPUESTOS, FECHA 15 DE NOVIEMBRE DE 1954, A CINCO AÑOS

Por 1.774.840.000 pesetas

SUSCRIPCION EN EFECTIVO, A LA PAR, LIBRE DE GASTOS PARA EL SUSCRIPTOR

El día 18 de noviembre de 1954

Conforme a lo dispuesto en Orden del Ministerio de Hacienda de 29 de octubre último, el día 18 del actual se efectuará, en la Central de este Banco y en todas sus Sucursales sitas en territorio español y en las plazas del Protectorado de España en Marruecos, la suscripción pública, en numerario, de dichas Obligaciones, representadas por títulos al portador de 1.000, 5.000, 25.000 y 50.000 pesetas nominales, series A, B, C y D, respectivamente, con cupón trimestral de intereses pagadero el día 15 de los meses de febrero, mayo, agosto y noviembre, siendo el primero a satisfacer el de 15 de febrero de 1955.

El importe de los pedidos deberá ingresarse totalmente en el acto de la suscripción, y si hubiere lugar a prorrateo se exceptuarán de éste, atendiéndolas íntegramente, las peticiones no superiores a 25.000 pesetas.

El Banco de España entregará a los señores suscriptores póliza acreditativa de la operación, libre de todo gasto.

Estas Obligaciones tendrán todas las garantías, inmunidades y privilegios propios de las Deudas del Estado. Se computarán por su valor nominal en toda clase de afianzamientos al Estado, Diputaciones provinciales, Ayuntamientos y cualesquiera Corporaciones públicas o administrativas. Se admitirán en el Banco de España para su pignoración por el 90 por 100 de su valor efectivo, sin exceder de la par. Y serán admisibles también, por su valor nominal e intereses corridos, en cualquier operación de consolidación que pueda realizarse a la fecha o antes de su vencimiento.

El pago de intereses y del capital se efectuará por el Banco de España, tanto en su Central como en las Sucursales que anteriormente se indican.

Madrid, noviembre de 1954.

La producción de agrios en el mundo.

La producción de frutos cítricos en la campaña 1953-54 establecerá un nuevo "record" con sus 425 millones de cajas. Así, pues, se supera en un 2 por 100 la cosecha obtenida el año anterior.

Por separado, la naranja y la mandarina señalan una nueva cifra "record", volviendo los pomelos, limones y limas a sus anteriores elevados índices.

La producción mundial de naranja alcanzó, en conjunto, unas 345 millones de cajas, pero acusa en varios países cambios muy interesantes. España cifró en un principio su producción en un 17 por 100 más que en pasadas temporadas, pero las desastrosas heladas en la región levantina habrán inducido, sin duda, a variar esta cifra optimista.

Italia, por el contrario, aumentará sus naranjas en un 14 por 100 sobre la última campaña. En los países menos productores los aumentos son todavía sensiblemente mayores. Argelia elevará su producción en un 37 por 100; Grecia en un 22 por 100 e Israel en un 17 por 100, con lo que dichos países, en conjunto, elevan un neto de 4,6 millones de cajas la pasada campaña.

Méjico, por el contrario, sufrirá un notable retroceso, cifrado en los 4,5 millones de cajas, y el Marruecos francés registrará una baja del 15 por 100.

La producción mundial de limones será, seguramente, de 31.000 cajas, lo que representa un 7 por 100 más que en años anteriores.

La producción griega e italiana aumentará un 17 por 100. Argelia en un 12 por 100. Y por último, la cosecha española representará un 35 por 100 más que en la pasada campaña. Es Italia la que da la sorpresa en este aspecto, ya que, probablemente, llegará al millón y medio de cajas, lo que es ya una cifra considerable. Por el contrario, le República de Chile producirá 580.000 cajas, reduciendo así su producción en un 29 por 100 con relación a la de 1952-53, que fué de 812.000.

La producción de pomelos aumentará también sensiblemente, sobre todo en las regiones americanas.

Estados Unidos recogerá 4,5 millones de cajas, superando así en un 12 por 100 su anterior producción. Argelia recolectará unas 124.000 cajas, lo que es un importante "record" en la producción de este territorio.

El pleito de los relojes suizos.

América—los Estados Unidos—trata de cubrir aun más su industria relojera. Y para ello no ha vacilado en elevar todavía más los derechos. Unilateralmente, ha duplicado los que gravaban los de origen suizo. Y agarrándose a uno de sus expedientes conocidos, ha encargado al Procurador general para que proceda no sólo contra las principales firmas importadoras, sino contra sus organizaciones, y además de las de los suizos allí, las que tienen en su propio país.

Quebrantan la legislación "antitrust"—se dice—y debe prohibírseles—por tanto—vender en ese mercado. Y lo hacen a virtud de los acuerdos que adoptaron de no montar ni colaborar en el montaje de fábricas en el extranjero ni suministrar a las que se monten o a los agentes no clientes antes de 1930 piezas ni repuestos, ni siquiera dentro de los cupos y precios convenidos por ellos con vistas a una reducción de los medios asequibles a la vez que remuneradores.

Si Suiza puede competir con América en este ramo industrial, es sólo reamente por la diferencia de salarios. Todas las demás decisiones comunes de los fabricantes tienden, sin duda, a no crearse sus propios competidores, pero ante todo a conseguir cada día una calidad y un precio sin competencia.

Esto no agrada a la industria semejante de la poderosa nación. Y trata de defenderse. De poder imponer sus precios al consumidor. Y en nombre de la legislación "antitrust". Así no van a discutirse los derechos. Porque se tiende a la eliminación de la concurrencia principal.

¿Es para eso para lo que se promulgó? ¿Es a eso a lo que se llama política comercial razonable o de cooperación internacional? ¿Qué perspectivas tienen otros? ¿Sería buena la receta de cederles el superbeneficio?

Probablemente, sí.

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

La novena sesión del G. A. T. T.

Los principales puntos que se han debatido en la novena sesión del G. A. T. T. que se ha celebrado en Ginebra, lo constituyen la modificación completa de la constitución del Acuerdo y el posible ingreso del Japón en el mismo. Asistieron a las discusiones destacados técnicos comerciales—la mayoría de ellos pertenecientes a Organismos ministeriales— de los 34 países miembros del G. A. T. T., junto a los observadores de 20 países no miembros del Acuerdo, invitados especialmente.

El fin general de la modificación del contenido del Acuerdo estriba en ofrecer a los Gobiernos interesados la oportunidad de volver a estudiar sus bases y establecer las armas de combate para el establecimiento de un sistema permanente que quedará regulado mediante un Código, de normas de comercio justas. Los numerosos problemas a discutir por la sesión extenderán el período de duración de la misma hasta el próximo febrero.

El acceso del Japón al Acuerdo viene a ser ahora un "fait accompli", teniendo en cuenta la recomendación del Comité intersesional para la novena sesión, el pasado agosto, que autoriza a dicho país a iniciar negociaciones en materia arancelaria el próximo febrero.

Aparte la discusión del ingreso del Japón al Acuerdo, he aquí los problemas más importantes que se han tratado en la sesión:

1) Aranceles y su cuantía: Los tipos de arancel existentes en la actualidad quedaron establecidos hasta el próximo mes de junio. Habrán de renovarse o reorganizarse, y existen presiones por parte de ciertos países del Acuerdo a fin de que se eleve su cuantía.

2) Planes para futuras negociaciones arancelarias: Depende de la suerte que corra el proyecto Keane al Congreso, por el que se prevé reducciones anuales arancelarias en los Estados Unidos por un período de años, y también de que el Presidente Eisenhower presione al Congreso la introducción de políticas comerciales más liberales, tales como se contienen en el plan Randall.

3) Formalidades arancelarias para el comercio en general: Se espera se hagan nuevos progresos en este sentido hacia la supresión de las excesivas formalidades aduaneras a que someten muchos Gobiernos las importaciones y exportaciones.

4) Informes anuales sobre excepciones concedidas por el G. A. T. T.: La más importante es la concedida a la Comunidad Europea del Carbón y el Acero, que permite, entre los seis países que la componen, la eliminación de las barreras aduaneras sin que estos beneficios pasen a los demás países.

5) Quejas: Se incluyen las relativas a las restricciones de Estados Unidos sobre las importaciones de productos lácteos. Existen también varias quejas sobre los derechos franceses a la importación.

UNION ALCOHOLERA ESPAÑOLA

El *Boletín Oficial del Estado*, de 3 de noviembre actual, publica convocatoria a Junta general ordinaria de accionistas de dicha Sociedad para el día 26 del expresado mes, a las doce de la mañana, en el domicilio social, Ruiz de Alarcón, 5, Madrid, a cuya Junta se someterá la liquidación del ejercicio social 1953-54 y el nombramiento de Consejeros y de Censores de Cuentas.

El depósito de acciones o sus resguardos deberá hacerse hasta el día 21 inclusive del corriente mes, bien en las Oficinas Centrales de la Sociedad, en Madrid, o en los demás sitios indicados en dicho *Boletín Oficial*.

Correspondencia

Carta de Cataluña

Los problemas del rápido crecimiento de Barcelona. El del transporte para miles de trabajadores y empleados, en el intervalo de la jornada laboral, constituye uno de los principales.—Aumento del corte del suministro de energía, a cuatro días por semana.

Barcelona.—A falta de actividades concretas a las que aludir y de las que tan pródigamente se mostró la actualidad catalana, y concretamente barcelonesa, en el curso de las últimas semanas, siempre resulta interesante comentar los problemas que, no por ser de tipo general y sin vencimiento, dejan de preocupar constantemente a dirigentes y ciudadanos de la región.

No cabe duda que uno de ellos, de forma constante, es el que plantea el crecimiento de la ciudad. Ya es tarde para poner sobre el tapete de las discusiones si es mejor una gran capital o una pequeña. La realidad impera siempre por encima de las teorías, y es la que manda. Por eso Barcelona, para referirnos ahora a la segunda urbe de España, no puede dejar pasar ninguna semana sin que su Ayuntamiento se vea obligado a abordar algún aspecto originado por este crecimiento. Un día es la parcial urbanización de alguna barriada o la extensión de alguna nueva línea de tranvías como esta, tan reciente, del Salón de Víctor Pradera a Pueblo Nuevo o los proyectos sobre derribo de los antipáticos tinglados del muelle para que en su lugar aparezca un espléndido miramar, etc.

Hoy ya todo el mundo, y en primer lugar los dirigentes, conocen cómo se amplían y crecen las dificultades ante el "Gran Barcelona". Estos cuatro millones de personas que han de poblar Barcelona dentro de cuarenta y tantos años, al decir de los técnicos, empiezan ya a cobrarse anticipadamente, en las generaciones presentes, los quebraderos de cabeza que sin duda les corresponderá sufrir a las futuras en su día. Y son muchos los que se dan cuenta que habrá que acudir a muchas partes y tapar muchos huecos si el plan de ordenación quiere realmente echarse adelante. Uno de ellos es el de los transportes, el cual no puede soslayarse porque representa, más que el de la vivienda y el de la urbanización, la médula en la que forzosamente ha de apoyarse una gran ciudad. Ya sabemos que se habla más de la falta de hogares que de otra cosa; pero, sin embargo, nosotros nos permitimos augurar que cuando un problema, como el referido de la vivienda, es de tanta envergadura que su solución no puede abarcarse en un solo proyecto, deja de serlo para convertirse en un lamento cuyo eco repercute de año en año y de unos a otros como negativa herencia. Lo de la vivienda es algo con lo que tendrán que pechar muchas generaciones y hablarán de él todos los periódicos durante muchos años y constituirá el tema de preocupación de muchos gobernantes, pero el conflicto permanecerá, más o menos aliviado, en el correr de los tiempos, porque ninguna colectividad tiene ni posee en sus manos fuerza bastante para resolverlo a plazo fijo. En cambio, decíamos, el de los transportes no admite demora, porque la gente tiene que trasladarse, a unas horas fijas y cada día, de un sitio a otro. El tema de los realquilados es la panacea forzada; pero panacea de la cuestión de la vivienda, no puede darse en los transportes.

Esta acuciante necesidad nos trae de la mano a la que hace algún tiempo se deja sentir de proceder a una reforma de las costumbres, y entre ellas, concretamente, del horario de trabajo de establecimientos mercantiles y oficinas. Madrid, que padece aproximadamente iguales o parecidas dificultades, renueva otra vez, según nos enteramos por la prensa, el viejo tema, con más razón allí que aquí, por cuanto la capital de la nación lleva un retraso horario de sesenta y noventa minutos, respecto de Barcelona, sobre las actividades habituales. Creemos que sería una buena política acometer en serio la jornada continua de trabajo en establecimientos mercantiles, oficinas, etc., con el descanso indispensable, pero breve, para el personal a primera hora de la tarde. Una jornada de nueve a cinco permitiría adelantar la hora de la cena, de los espectáculos y de la recogida en casa, con evitación del desplazamiento de la ida y la vuelta de la hora de la comida, descongestionando los transportes. Más tarde o más pronto se ha de llegar a ello, y sería preferible estudiarlo con calma y con la debida anticipación, antes que los problemas nacidos, todos a la vez, del crecimiento incesante de la ciudad impidieran la solución de ninguno. Aquí puede aplicarse lo del famoso estratega alemán: "la alcachofa hay que tomarla hoja a hoja". En las cuestiones urbanas, puede perfectamente copiarse la frase. Abordemos la cuestión de los desplazamientos mediante esta medida, ya en práctica en otras capitales del extranjero. Pronto, para miles de trabajadores y empleados, será difícil, por no decir imposible, efectuar la ida y vuelta de su hogar al centro de trabajo en dos horas.

Hemos dejado para el final otra sugerencia, a la vista de los cuatro días de corte en el suministro de energía eléctrica, que registramos desde la presente semana. Como indica igualmente algún periódico, no se ve por ninguna parte la necesidad de mantener la hora adelantada que en cierta época se implantó, porque con las restricciones se ahorra de sobra lo que con el avance de los sesenta minutos se pretendió obtener. Pongámonos de una vez en paz con el calendario y con el sol, y confiemos en la solución térmica y en esta otra de los molinos de viento de que ahora nos hablan, más que con los embalses, a los que si Dios no lo remedia habrá que ir reservando para el turismo.

P. MIRALLES

Carta de Levante

Agricultores valencianos para la República de Santo Domingo.—Proyecto de mejora de la red de carreteras provinciales.—Repercusiones de la huelga portuaria londinense.—Comercio de la cebolla y la naranja.—Movimiento portuario.—Comentario bursátil.—Restricciones eléctricas.

Valencia.—Durante la visita que el Generalísimo Trujillo efectuó a Valencia, tuvo ocasión de ver diversos cultivos de la huerta valenciana, pudiendo apreciar las excepcionales condiciones del agricultor valenciano. Como consecuencia de esta visita y de lo que pudo apreciar en ella, de los cultivos que podrían llevarse a grandes extensiones de terrenos sin cultivar en la República Dominicana, tuvo la idea de llevar a su país agricultores valencianos, para la implantación de algunos de nuestros cultivos. Unos 200 agricultores acompañados de sus familias han partido para Santo Domingo, en total cerca del millar de personas. La mayoría de ellos son especialistas en cultivos de regadío, los que implantarán y enseñarán a los agricultores dominicanos nuestros sistemas de cultivos. Marchan con un contrato de inmejorables condiciones. El compromiso es sin plazo fijo, pudiendo dilatarse todo el tiempo que por ambas partes se desee. Van todos, incluso los familiares, con el viaje pagado, asegurándoseles el retorno igualmente. El Gobierno dominicano les cederá terrenos libres de impuestos. También se les cede gratuitamente la vivienda, así como aperos de labranza y demás medios necesarios para los trabajos agrícolas.

Por la Diputación Provincial, recogiendo el sentir general de los componentes de la misma, de que se debe dar satisfacción a los nuevos tributarios del arbitrio sobre la riqueza provincial, siendo la mejor manera de hacerlo la de llevar a cabo el mejoramiento de la vasta red de carreteras provinciales, ha acordado se elabore un plan a base de obras de firmes especiales, ensanche y asfaltado que abarque la totalidad de las carreteras de la provincia. Para la realización de este proyecto se acudirá, si es necesario, a un empréstito no inferior a los 100 millones de pesetas.

También se ha acordado y aprobado el concierto por el bienio 1954-55, con Altos Hornos de Vizcaya, en Sagunto, para el pago del arbitrio sobre la riqueza provincial, por un importe de pesetas 2.250.000, el primer año y en 3.000.000 el segundo.

La pasada huelga portuaria en Londres ha repercutido en la región valenciana, causando algunos quebrantos al comercio de la cebolla. Como consecuencia de la paralización en el puerto de Londres, donde varios centenares de barcos se encontraban sin poder ser descargados, entre ellos, algunos con cebollas de Valencia, se paralizaron los embarques en nuestro puerto, con el consiguiente perjuicio para los embarcadores.

Al finalizar el pasado mes de octubre, la cebolla se venía cotizando en el campo a 26 pesetas la arroba; pero los productores no se contentan con este precio y tratan de elevarlo a 30 pesetas la arroba.

En nuestra anterior crónica ya dijimos la preocupación que reinaba entre los naranjeros ante las perspectivas que presentaba la próxima campaña de exportación de la naranja a Francia. Todos cuantos están relacionados con el comercio de la naranja se mues-

tran preocupados, si bien los productores se muestran más satisfechos en vista del precio que alcanza la naranja en árbol, que se viene pagando a 50 pesetas la arroba de clementina y a 40 pesetas la satsuma.

Ya se han publicado en Francia las normas a que habrán de ajustarse las importaciones de agrios, debiendo la naranja ir envuelta y estampado en el papel el país de procedencia, además de convenientemente envasada en cajas. Sin embargo, no se sabe aún si esta reglamentación regirá para nuestra naranja, la que en anteriores campañas se enviaba a granel. Veremos qué resulta de las conversaciones que se vienen celebrando para la renovación del Acuerdo comercial hispanofrancés.

Los productores franceses del norte de Africa pretenden que se reduzca el cupo de exportación española, reduciendo las 220.000 toneladas del pasado año a 175.000. Se dice que el Africa del Norte francesa cuenta con 385.000 toneladas disponibles para la exportación.

La campaña de exportación de la naranja a Inglaterra está a punto de comenzar, reinando expectación, esperándose con interés la llegada a aquel país de los primeros envíos y ver a qué precio se cotizan. Las noticias que se tienen es que la naranja existente en Inglaterra de otras procedencias está alcanzando buena cotización. Veremos qué tal resulta la campaña que ahora empieza para la naranja española.

En el pasado mes de octubre se embarcaron por el puerto de Valencia, con destino a Inglaterra, 150.600 cajas de cebollas y 7.500 para el Canadá. En cuanto a los embarques de vino, estuvieron muy animados, embarcándose 2.840 toneladas para Francia, 805 para Italia y 270 para Alemania.

Finalizó el mes de octubre no registrándose en el Bolsín valenciano mucha animación, pues el volumen total de lo negociado en la última semana apenas si llegó a los cinco millones de pesetas nominales, aunque los cambios mantuvieron su firmeza, pero hubo una menor afluencia de órdenes de compra. El amortizable 4 por 100 noviembre obtuvo demanda muy sostenida, llegando a cotizarse a 100,60 por 100, quedando, al cierre, dinero para este valor y para la emisión de junio.

En el grupo de las acciones continúan subiendo Banco de Valencia, que llegaron a 445 por 100, y la Inmobiliaria de Valencia, con demanda fuerte, pasando de 105 a 107 por 100.

Al cerrar quedaba dinero para Macosa, Iacsa, Docks y Trasmediterránea.

Y para terminar esta crónica, podríamos extendernos en una serie de consideraciones sobre las restricciones eléctricas que estamos sufriendo; pero éste es un mal general que a todas las provincias abarca. Aquí disfrutamos de un tiempo espléndido, más de estío que de otoño. Días resplandecientes que nos proporcionan noches cada vez más oscuras.

J. CUESTA

Carta de Italia

La economía italiana.—Progreso de la agricultura. La mecanización del campo.—Indice de las actividades industriales.—El problema del paro.—La flota mercante del país.

Roma.—Por importantes que sean las preocupaciones políticas de un país, superan las económicas. La situación general de Italia va mejorando. Esto es evidente. Pero con lentitud. El déficit de la balanza de pagos, en el primer semestre del año en curso, es menor que en 1953, lo que se atribuye a los mayores ingresos de fletes, remesas de emigrantes y turismo. Las reservas de divisas, en marzo pasado, se aproximaban a los 1.000 millones de dólares, o sea 100 millones más que en marzo de 1953. Todo esto resulta satisfactorio si tenemos en cuenta que durante la primera mitad de 1954 hubo muchas huelgas industriales en el Norte, que fueron suscitadas principalmente por la demanda de aumento de salarios. El problema de los salarios se sufre en Italia y en muchos países, y de lo que se trata es de buscar el equilibrio que permita un mejor nivel de vida y reduzca las demandas, pues, con ser justificadas, agravan las cuestiones económicas.

El Gobierno trata de orillar dificultades por medio de la expansión de mercados. Y ha trazado planes de inversión beneficiosos, sobre todo en las zonas atrasadas del Sur. Desde 1950 a la fecha, se han gastado unos 35.000 millones de liras en aperos de labranza, ganado vacuno y viviendas. Esto, unido a la continua inversión, debe aumentar la producción y mejorar las posibilidades de los trabajadores. Se sabe que las perspectivas agrícolas para esta temporada son buenas. El rendimiento de las cosechas tal vez sea algo superior al año pasado, pues, no obstante las adversas condiciones atmosféricas, la del trigo, producto importante de la agricultura italiana, se confía ascienda a unos ocho millones de toneladas métricas. Con las existencias en almacén, dicha cifra cubrirá casi por completo las necesidades del país. La intensidad productora se debe especialmente a la progresiva mecanización del campo, extendiéndose el empleo de fertilizantes. Ello puede abaratar los costes y hacer más fácil la exportación italiana de productos agrícolas a los mercados donde abunda la competencia.

De todas formas, hay que cuidar que el ritmo de la mecanización no haga progresos excesivos con respecto a la mano de obra. El número de parados asciende en Italia a casi dos millones, problema agudizado por el crecimiento de la población. También el Gobierno se ocupa de este asunto, y anunció recientemente que destinará un 5 por 100 de la renta nacional a la creación de nuevos empleos. Se confía que esta medida surta buen resultado.

En cuanto a la producción industrial, el aumento ha sido considerable. Las cifras conocidas hasta la fecha son halagüeñas. Según el Instituto Central de Estadística, tomando por base 1938 = 100, resulta un índice del 183, con aumento del 13,7 por 100 respecto a mediados de año. La producción minera también experimentó aumento, en el mismo período, en un 8,4 por 100; las manufacturas aumentaron el 14,2 por 100 y la industria eléctrica el 6,5. Es decir, que en el conjunto de los siete primeros meses de este año se observa acrecimiento general en todas las industrias. Las que registran aumentos más exiguos son las de artículos alimenticios, textiles y las del papel.

También la flota mercante italiana ha mejorado mucho en poco tiempo, relativamente. En 1 de julio de 1954 había en construcción, en nuestros astilleros, varias embarcaciones, en su mayor parte barcos cisterna, por más de 100.000 toneladas de arqueo bruto. Así que dentro de breve plazo aquella flota alcanzará por primera vez en la historia más de cuatro millones de toneladas. Para completar esta información, diremos que en julio pasado la flota mercante italiana estaba integrada por unas 1.100 unidades de propulsión mecánica, con desplazamiento global de unas 66.000 toneladas; 734 motoveleros, con cerca de 48.000 toneladas; 100 veleros de cabotaje, con 2.500 toneladas, aproximadamente, y 95 de pesca, con unas 1.500 toneladas. Podemos decir que en total contaba Italia con una flota de más de 4.300 unidades y unos cuatro millones de toneladas. Se espera considerable aumento para el próximo año 1955, y, de consiguiente, una mejora general de los factores que integran la economía del país.

H. CALLIGARI

Carta de Francia

Declaraciones de M. Edgar Faure.—Ayuda a la industria y mejora del nivel de vida.—Medidas tendentes a la reconstrucción económica de Francia.—Reducción presupuestaria.

París.—Las últimas declaraciones de M. Edgar Faure sobre la marcha progresiva de los factores que han de permitir en plazo no lejano la reconstrucción económica del país, después de los avatares que hubo que superar y de la situación política actual, han sido bien recibidas, pues se advierte en el Gobierno el deseo de no abandonar los principales objetivos que han de conducir al logro de las aspiraciones generales. El Ministro de Hacienda se siente optimista en este aspecto, y no ha vacilado en manifestar que el plan de dieciocho meses puede realizarse en quince.

Se han promulgado ya varias disposiciones con objeto de ayudar a la industria y mejorar el nivel de vida. Ambas cosas son de notable interés. La primera, porque la ayuda ha de dar por resultado un aumento considerable de producción, que no sólo permitirá la cobertura de las más imperiosas necesidades interiores, sino la exportación de los excedentes, a fin de que el comercio exterior contribuya a los fines gubernamentales. En agosto pasado las exportaciones continuaron su carrera ascendente, pues se lograron ventas por valor de 116.500 millones de francos, contra 114.900 millones en julio; y como las importaciones descendieron de 121.800 millones a 116.500, se logró un equilibrio en la balanza comercial, contra un déficit de 6.900 millones en julio. Dicha balanza comercial con los países extranjeros mostró también cifras satisfactorias, pues de un déficit de 16.900 millones pasó a otro de 7.400. Por tanto, la liquidación con la U. E. P., en el mes de agosto, acusó un saldo deudor de 11 millones de dólares.

Si por otra parte se obtiene una mejora en el nivel de vida, el

problema de los salarios tiende a solucionarse. El 23 de septiembre se publicó un Decreto en el que se establecen, a partir de octubre último, fondos especiales de ayuda a la reconversión de la industria, a fin de concentrarla y especializarla. Controladas por el Ministerio de Comercio, las Empresas pueden obtener ayuda del fondo en diversas formas: préstamos a largo y corto plazo, concesión de tipos de interés especiales, garantías del Estado con las emisiones de capital, etc. Basta la enumeración para comprender la eficacia y oportunidad de la ayuda. El fondo se nutre de una contribución presupuestaria, por los reembolsos e intereses de los préstamos efectuados y por otras aportaciones no fiscales. Para el vigente ejercicio ha sido aprobado un crédito de 2.000 millones de francos. También ha comenzado a funcionar en octubre otro fondo en apoyo de la mano de obra, desde las industrias deprimidas a las que actualmente están extendiéndose, el cual será controlado por el Ministerio de Trabajo y Seguridad Social, y fué dotado con otro crédito de 2.000 millones de francos para el año en curso. Además, los "Fonds Nationals d'Amenagement du Territoire" son desdoblados, concediéndose un crédito adicional de 1.000 millones de francos a la sección segunda, encargada de descentralizar la industria.

Añadiremos que dentro del plan de liberalización del 52 al 65 por 100, a partir de este mes de noviembre, de las importaciones procedentes de los países de la O. E. C. E., se ha acordado una primera liberalización experimental. El porcentaje libre ha sido elevado, con carácter provisional, al 57 por 100, y entre las mercancías libres figuran los hilados de algodón, productos químicos industriales y pulpa de papel.

En cuanto a los gastos presupuestarios, ya está planeado reducirlos por un importe no inferior a 180.000 millones de francos, en los civiles, y unos 80.000 millones, en los militares. Se esperan otras medidas tajantes, pues a pesar de aquéllas el déficit presupuestario para 1955, incluidos los gastos del capital, excederá del billón de francos. No cabe duda que la situación, aunque con lentitud, va mejorando notoriamente. Tengamos en cuenta que durante los siete primeros meses de 1954, los ingresos presupuestarios sumaron 1.865.000 millones de francos, contra 1.646.000 millones en el mismo período de 1953. Y los gastos ascendieron a 2.010.000 millones, contra 2.000.000 en 1953.

A la vista de los datos expuestos y las medidas tomadas, aparte otras que seguirán lo antes posible, la economía de Francia toma un giro satisfactorio, que si bien no es en la medida de una rápida recuperación, permite abrigar fundados optimismos.

MARCEL HEGMON

Los mercados de productos

Sigue manteniendo el cobre su orientación alcista, influenciado ahora, en parte, por los temores existentes de que la producción en las minas de Rhodesia sea paralizada como consecuencia de posibles huelgas. La Administración americana ha anunciado la puesta a disposición de su industria de un nuevo contingente de 25.000 toneladas para entrega en los meses de noviembre y diciembre. Se sigue haciendo sentir la falta de metal disponible, y las cotizaciones del mercado a plazo de Nueva York acusan una gran firmeza. En Londres se registra alguna debilitación del disponible, como consecuencia de la terminación del conflicto portuario; el mercado a plazo sigue sostenido.

El estaño se muestra pesado en Nueva York, ante la publicación de estadísticas acusando un excedente en la producción. Poca actividad registra el mercado del plomo de aquella plaza, en la que se señala algún retroceso. Recuperación en Londres después de una depresión momentánea. El cinc se muestra estable.

Prevalece la firmeza en el mercado del caucho. Se calcula actualmente que el límite de cerca de 23 centavos impuesto por Estados Unidos sobre el precio del caucho sintético no tendrá repercusión en la demanda del caucho natural.

El mercado de lanas ha sido uno de los que durante la pasada semana ha dado mayores demostraciones de flojedad, sin que para ello existan circunstancias justificativas, toda vez que es uno de los pocos donde los excedentes no existen prácticamente. En los lugares de origen, las últimas ventas públicas han acusado una señalada debilitación de las cotizaciones. En Adelaida se ha registrado una baja de un 2,50 a un 5 por 100, baja que ha afectado particularmente a las calidades mejores. Los mercados a plazo acentúan igualmente esta nota de debilidad.

Prosigue el vivo avance de las cotizaciones del cacao ante la escasez de disponibilidades de este producto. Del total de 2.400.000 sacos a que ha ascendido la cosecha brasileña, sólo restan disponibles en la actualidad 375.000. También siguen en alza los mercados del azúcar y del café.

Volframio.—Según informes procedentes de Londres, los comerciantes de mineral de volframio se muestran dispuestos a efectuar ligeras modificaciones en los precios, a fin de concertar operaciones. Se espera una mejora de las disponibilidades; pero, sin embargo, el mercado prosigue, hasta ahora, su tónica de calma, con poco interés por parte de la demanda. Se cotizan precios del mercado libre de unos 190-195 la unidad de tonelada larga cif. puertos del norte de Europa, para el mineral de contenido mínimo 65 por 100, primer signo de debilidad desde el mes de septiembre.

El Ministerio ha reducido su precio de venta para la volframita y scheelita a 202 6 d. la unidad de tonelada larga, entregada en las fábricas de los consumidores, en Inglaterra.

Lana.—La producción lanera mundial durante 1954-55 se cifra en un total de 4.420 millones de libras de lana sin lavar, contra 4.370 millones en la temporada 1953-54 e igual a la de 1952-53.

El Servicio Agrícola Exterior del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos calcula que el equivalente en lana limpia de la producción citada para la presente temporada será de alrededor de 2.550 millones de libras, es decir, unos 30 millones de libras por encima de la marca de 1953-54. Se espera que la lana textil represente aproximadamente la misma proporción del total que durante las cuatro últimas temporadas. La de lanas merinas será aproximadamente unos 2-5 de la textil, prácticamente lo mismo que el pasado año.

Se esperan aumentos en los cinco países con excedentes, salvo Uruguay, en que la producción se cree no sufrirá cambio alguno.

En cuanto al consumo mundial lanero se refiere, durante el primer semestre de este año se realizó a un ritmo anual de un 8 por 100 menos que el consumo "record" del primer semestre de 1953. Durante el segundo trimestre de 1954, la razón de consumo fué alrededor de un 11 por 100 menor que la del año anterior. El consumo disminuyó un tanto durante la segunda mitad de 1953, y el total del año se ha calculado en 2.607 millones de libras, lo que supone alrededor de un 3 por 100 menos que la marca de consumo de 1950.

Productos agrícolas.—El resumen informativo que sobre la situación de campos y cosechas publica el Ministerio de Agricultura, al dar cuenta de su impresión general correspondiente al pasado mes de octubre, señala el retraso que en las siembras de cereales y leguminosas se ha producido como consecuencia de la prolongada sequía que ha caracterizado este otoño. Algunas de las siembras han nacido gracias a chubascos ocasionales; pero como éstos han sido insuficientes para dotar el terreno de la humedad necesaria y la temperatura es benigna, existe el temor de que puedan perderse dichas siembras; las labores de barbecheras estuvieron casi paralizadas.

La siega y trilla del arroz ha continuado en condiciones favorables, confirmándose la impresión de que se obtendrá una cosecha inferior a la normal.

Prosigue la vendimia en todas las comarcas productoras, habiéndose efectuado esta operación, en general, con retraso, pero en condiciones climatológicas muy favorables; y aunque en conjunto la cosecha se estima inferior a la del pasado año en un 20 por 100, aproximadamente, se obtienen caldos de buena graduación.

En los olivares la aceituna está madurando mal; se muestra arrugada y continúa cayendo en bastante cantidad. Se procede a la recolección de la de verdeo, y se prevé que tanto esta cosecha como la de almazara serán deficientes.

Se ha iniciado en Valencia la recolección de algunas partidas de naranjas, estimándose que las variedades tempranas darán un rendimiento inferior al normal; y aunque se espera que las tardías den mayor producción, se prevé que la cosecha, en conjunto, será reducida.

Se ha ultimado la recolección de la patata de media estación, y ha empezado la de la tardía con medianos rendimientos, ya que en muchas zonas este tubérculo no ha podido alcanzar su desarrollo normal por la falta de lluvias y la escasa dotación de agua para el riego.

Los mercados de valores

ESPAÑOLES

Con pocas excepciones, los mercados nacionales de valores se han mostrado activos durante estos últimos días; no sólo las Bolsas oficiales, sino los Colegios de varias provincias.

Esta circunstancia ha sorprendido no poco a la mayor parte de los asiduos concurrentes a la Bolsa, pues estábamos acostumbrados a que, dentro del sostenimiento de cambios, el negocio se desarrollara lento y con escasas posibilidades de adquirir impulso, pues todos esperaban que la publicación del proyecto de Ley referente al impuesto sobre la renta modificaría, en parte, las características encalmadas de los mercados. No ha sido así, hasta ahora, a pesar de que la ordenación de los impuestos personales, en cuanto a la renta global, exigen una atención especial, tanto por constituir el nervio de todo sistema tributario, como por las reacciones que puedan experimentar los contribuyentes. Para nosotros este aspecto de la cuestión necesita periódicas revisiones para que los preceptos reguladores se ciñan a las particularidades de cada época y de cada momento. Si en verdad se imponía una refundición de los preceptos reguladores, el proyecto de Ley, según hemos visto, trata de llevar a cabo dicha tarea. Si lo ha logrado plenamente, se verá en la práctica. Un hecho hay cierto: la generalización indispensable en los grupos que ofrecen niveles de renta y, de hecho, una mayor capacidad contributiva.

Es pronto para que la Bolsa nacional acuse los efectos del proyecto mencionado, como es pronto también para que lo acuse sobre el de la nueva ley de Seguros en la parte de ampliación de valores para las inversiones y reservas. Así, pues, la reacción experimentada sólo cabe atribuirla a una consecuencia del largo período de quietud.

MADRID.—El mercado madrileño se ha visto asistido por una demanda que podemos considerar extraordinaria si la comparamos con las jornadas anteriores, en las cuales, estimando en su justo medio el valor de una continua estabilidad de cursos, con altibajos más o menos sueves algunos días, la calma operatoria era evidente. Y en los días que conocemos de la presente semana, a juzgar por la afluencia de público a la sala de contratación y la agilidad del negocio bursátil, que ha sido notable en los dos grandes sectores: el de renta fija y el de dividendo.

Claro es que sobre este último hay que reconocer que la solicitud de títulos ha ido encaminada con preferencia a aquellos de Entidades que tienen anunciado aumento de capital, que, como se sabe, son muchas y con posibilidades bien acusadas de éxito. La recuperación, sin embargo, ha ido extendiéndose y el alza es casi general. Algunos días sólo se produjeron cuatro o cinco retrocesos de poca monta. La mayoría de los valores mostraron ventajas, y a los cierres se veía dinero para muchos títulos, que al día siguiente, contra lo ocurrido en otras ocasiones, se negociaban con solicitud y cambios altos. Entre éstos, merecen especial mención los valores industriales. Ahora bien; la animación ha tenido esta semana alternativas que previenen un poco, en sentido de no dejarse llevar por un excesivo optimismo. Decimos esto porque al impulso notable y general del día de la apertura siguió una jornada menos firme, un tanto incierta, pues los avances fueron moderados, con rectificaciones que, a nuestro juicio, son casi necesarias para la consolidación de los cambios. Hemos repetido en otras informaciones que los bruscos movimientos bursátiles no nos convencen. Entendemos por una mejor disposición aquella que facilita cursos sostenidos y mejoras limitadas que se van afianzando al acomodarse más a la rentabilidad de los títulos afectados.

BANCO IBERICO
Av. José Antonio, 18.
MADRID
Capital. . . . . 35.000.000 de ptas.
Reservas. . . . 16.500.000 »
TODA CLASE DE OPERACIONES BANCARIAS
Dirección Telegráfica:
BANKIBER
Tel. 21 10 70 (8 líneas.)
(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.431)

Fondos públicos y similares.

En este sector no hay que esperar variaciones de alguna consideración, especialmente en fondos públicos, que se desenvuelve con monótona estabilidad, sólo alterada por flexiones que no pasan de uno o dos cuartillos. La corriente activa del mercado de Madrid animó también la contratación de ciertos títulos de este sector, como Ayuntamientos y cédulas de todas clases.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Interior 4 por 100	82,50	82,75	82,75	82,75
Exterior 4 por 100, F	102,25	102,75	»	102,25
Idem, A	103,25	»	104,00	103,25
Amortizable 4 por 100, 1908-1949.	99,50	»	99,50	99,00
Idem 3 por 100, 1928-1949, A a F.	91,00	91,00	90,50	90,00
Idem, G-H	»	»	»	»
Idem 4 por 100, enero 1950	100,50	100,50	100,50	100,50
Idem 4 por 100, noviembre 1951...	100,75	100,75	100,75	100,85
Idem 3,50 por 100, julio 1951	95,50	95,40	95,55	95,55
Tesoros 3 por 100, abril 1950	»	»	»	»
Idem 3 por 100. noviembre 1950...	»	»	»	»
Idem 3 por 100, marzo 1952	»	»	»	»
Canal Isabel II, 5 por 100	90,75	90,75	»	88,75
Colonización 4 por 100	94,25	»	94,00	94,00
Reconstrucción Nac. 4 por 100...	95,40	95,50	95,75	95,75
R. E. N. F. E. 4 por 100	95,75	95,75	95,75	95,75
Hidr. Ebro 6 por 100, 1.ª	»	»	»	»
Trasatlántica 5 por 100, V-25	96,00	96,25	»	96,50
Idem, XI-25	»	92,00	92,00	92,00
Idem, V-26	»	»	»	»
Idem, XI-28	»	»	»	»
Majzén 4 por 100	92,75	»	»	»
Tánger-Fez 4 por 100	90,00	90,00	90,00	90,00
Marruecos 5 por 100	»	»	»	74,50
Cédulas Hipotecarias 4 por 100...	88,00	»	86,50	»
Idem, A, 4,50 por 100	86,50	86,50	86,75	86,75
Idem, B, 4,50 por 100	85,75	86,00	85,50	86,00
Idem, C, 4,50 por 100	86,50	»	86,75	»
Idem 4 por 100, exentas	98,75	98,75	98,50	»
Idem 3 por 100, exentas	»	»	»	»
Idem 3,50 por 100, exentas	»	»	»	»
Idem 5 por 100, con impuestos	»	»	»	»
Crédito Local 4 por 100, interpr...	97,25	97,25	97,00	97,00
Idem, a lotes, 4 por 100	100 60	101,00	100,85	100,90
Villas 5 por 100, 1914	87,50	87,50	»	87,50
Idem, 1918	82,00	82,50	»	82,50
Idem, 1923, 5,50 por 100, Mejoras.	»	»	85,00	85,00
Idem, 1929, 5 por 100	82,50	»	»	»
Idem, 1931, 5,50 por 100, Interior	82,50	85,00	85,00	»
Idem, 1931, 5,50 por 100, Ensanche	82,50	85,00	»	»
Idem, 1941, 5 por 100	»	»	71,50	73,00
Idem, 1946, 4 por 100	78,00	78,00	78,00	78,00
Empresa Municipal Transportes...	»	82,00	82,00	82,00

Acciones bancarias.

Destacan los Bancos por su firmeza.

Entre los favorecidos estos días figura en primer término el Hispano. Los demás ganan puntos moderadamente; pero la actividad que se advierte en el corro hace pensar que después de unos días de vacilación vuelve el papel bancario a la conquista de sus mejoras pasadas. Tanto es así, que a los cierres impera la demanda para este grupo, en particular para Banco Español de Crédito, Hispano y de Crédito Industrial. Los derechos del Español de Crédito se cotizan a 140.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de España	704,00	704,00	704,00	705,
Crédito Industrial	151,00	150,00	150,00	149,
Idem, nuevas	»	»	445,00	»
Exterior de España	457,00	456,00	456,00	457,
Idem, nuevas	448,00	»	»	451,
Hipotecario	444,00	445,00	444,00	440,
Español de Crédito	672,00	675,00	670,00	665,
Hispano Americano	518,00	525,00	527,00	527,
Central	466,00	468,00	468,00	469,
Mercantil e Industrial	220,00	221,00	221,00	221,
Popular Español	316,00	»	316,00	»

Eléctricas.

La influencia de las lluvias se ha dejado sentir en Bolsa para los valores eléctricos. Los ríos norteños, especialmente, acusan las precipitaciones de días pasados. Los títulos afectados por esta rama de la producción afirman sus posiciones. El Alberche también ha mejorado su caudal. En cambio la zona Centro-Levante, que afecta a Madrid por el Tajo y el Júcar, no han logrado más que un 25 por 100 escaso. Este grupo de acciones eléctricas fué el miércoles el de mayor contratación, pues rebasó los tres millones de pesetas nominales, destacando Hidroeléctrica del Cantábrico con más de 600.000.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. E. N. O. S. A.	175,00	176,00	178,00	178,00
Hidroeléctrica del Cantábrico	149,00	151,00	152,00	155,00
Hidroeléctrica del Chorro	107,50	109,00	112,00	110,00
Hidroeléctrica Española	195,00	196,00	197,00	199,00
Idem 6 por 100	455,00	460,00	460,00	460,00
Iberduero, ordinarias	210,50	210,00	210,00	210,00
Idem 3,50 por 100	208,00	208,00	209,00	»
Idem 5 por 100	»	»	»	»
Idem 6 por 100	195,00	194,00	»	192,00
Idem, novísimas	195,00	194,00	»	»
Leonesas	149,00	144,00	142,00	142,00
Saltos del Sil	178,00	183,00	184,00	185,00
Saltos del Nansa	121,00	124,00	122,00	122,00
Sevillanas	115,25	110,00	110,00	110,25
Idem, nuevas	»	»	»	»
Unión Eléctrica Madrileña	120,00	119,00	119,00	119,00
Reunidas de Zaragoza	99,00	99,25	100,00	101,50

Mineras y Metalúrgicas.

Este grupo de valores, incorporado a la buena disposición del mercado madrileño, presenta sólida firmeza, en particular Duro-Felguera, que avanza considerablemente. El jueves alcanzaron, al principio de la jornada, el cambio de 250, que más tarde quedó a 249; pero, de todos modos, el avance ha llamado la atención. Como esta Empresa no está sujeta a situaciones especiales en su régimen interior, la subida se explica tan sólo por el retraimiento del papel en semanas pasadas. Quedó el cambio bajo, y han aprovechado en Bolsa la primera oportunidad. Los derechos de Manufacturas Metálicas se han cotizado a 355.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Minas del Rif	603,00	602,00	605,00	602,00
Duro-Felguera	242,00	243,00	249,00	247,00
Guindos	260,00	263,00	264,00	264,00
Ponferrada	369,00	370,00	375,00	370,00
Altos Hornos	202,50	204,00	204,00	206,00
Idem, nuevas	»	»	»	»
Auxiliar de Ferrocarriles	440,00	438,00	437,00	440,00
Comercial de Hierros	256,00	258,00	258,00	»
Constr. Metálicas, ordinarias	176,00	176,00	»	»
Idem, preferentes	»	»	»	»
Manufacturas Metálicas	240,00	240,00	239,00	239,00
Material y Construcciones	188,00	188,00	187,50	191,50

Monopolios.

Continúan firmes los cambios de monopolios. La Campsa obtiene demanda al cierre de las sesiones. Otros mercados han presentado cotizaciones más flojas, pues de 170 fueron subiendo a 174 cuando Madrid ya cotizaba a ese cambio; después a 177 y 182.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Telefónica	191,00	191,00	191,00	191,00
Fósforos	»	»	»	»
C. A. M. P. S. A.	168,00	177,00	182,00	178,00
Tabacalera, S. A.	176,00	»	176,00	»

Alimentación.

Muy firmes las acciones de este grupo, sobresaliendo la buena orientación de El Aguila, que poco a poco va recuperando puntos. La impresión en Bolsa es de que la tendencia alcista no decrecerá en estos valores, ya que su actual cotización está muy por bajo de la máxima lograda hace unos meses.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
El Aguila, Cervezas	518,00	519,00	521,00	518,00
Azucarera General de España	134,00	135,00	135,00	135,00
Ebro, Azúcares	297,00	»	300,00	302,00
Azucarera Adra	125,00	125,00	125,00	»
Azucarera Madrid	108,00	»	»	»

DRAGADOS Y CONSTRUCCIONES, S. A.

DIVIDENDO PASIVO

El Consejo de Administración de esta Sociedad ha acordado exigir a los actuales tenedores de las acciones ordinarias números 180.001 al 220.000 el dividendo pasivo correspondiente al 50 por 100 restante del precio de emisión de los citados títulos, o sea 262,50 pesetas por acción. Este desembolso habrá de efectuarse en cualquiera de las Oficinas del Banco Central o Banco de Valencia dentro del plazo comprendido entre los días 1 y 31, inclusive, del próximo mes de diciembre.

Madrid, 8 de noviembre de 1954.—*El Secretario del Consejo.*

Inmobiliarias y de la Construcción.

Vuelve a paralizarse la contratación de este grupo, sin perjuicio de que las buenas impresiones sobre adquisición de materiales no han cedido. Al contrario, por muchas razones relacionadas con el apoyo oficial que reciben las constructoras, a través de la legislación vigente, se cree que el estacionamiento es un compás de espera hasta que se realicen las ofertas que el ramo ha recibido.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Financiera y Minera	»	»	»	»
Portland Valderrivas	»	380,00	»	385,00
Ladrillos Valderrivas	270,00	270,00	»	»
Hidrocivil	132,50	134,00	134,00	133,00
Constructora General Española	72,00	76,00	80,00	85,00
Dragados y Construcciones	199,50	199,00	198,00	197,00
Alcázar	69,00	69,00	»	69,00
Asturiana	»	»	»	63,00
Bami	88,00	88,00	88,00	88,00
Caisa	»	36,00	»	»
Ceisa	85,00	85,00	»	85,00
Fisa	16,75	»	»	16,50
Hispana	»	»	»	»
Layetana	»	»	»	»
Metropolitana	134,50	135,00	»	134,00
Idem, nuevas	»	»	»	»
Rubán	105,00	»	»	108,00
Urbis	340,00	340,00	»	»
Vacesa	»	»	»	»
Idem, nuevas	»	»	»	»
Urbanizadora Metropolitana	535,00	538,00	539,00	»

Químicas y Textiles.

En Químicas y Textiles no hay unanimidad, pues examinando el cuadro de cotizaciones vemos algunas lagunas que no tienen clara explicación. Española de Petróleos, que en todas partes se ha manifestado firme, declina estos días. Su buena tendencia dió lugar a la presentación de lotes que el mercado madrileño no pudo absorber, y se han producido los dencensos.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Esp. Penicilina y Antibióticos	196,00	»	»	»
Energía e Ind. Aragonesas	163,00	163,00	163,00	»
Explosivos	333,00	336,00	334,00	332,00
Hidro-Nitro	120,00	119,00	119,00	120,00
Unquinesa	171,00	171,00	171,00	»
Proquisa	»	»	»	»
Española de Petróleos	484,00	480,00	478,00	476,00
Unión Resinera Española	»	108,50	108,50	108,00
F. E. F. A. S. A.	151,00	150,00	150,00	150,00
S. N. I. A. C. E.	280,00	280,00	280,00	280,00

Navales y de Transportes.

No cesa la buena orientación de los valores de la Constructora Naval. Paulatinamente van avanzando, y ese avance se consolida de una a otra sesión, no sólo para las acciones ordinarias, sino para las preferentes.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Constructora Naval, ordinarias	169,00	»	170,00	175,00
Idem, preferentes	177,50	178,00	180,00	181,00
Trasmediterránea	125,00	»	»	178,00
Unión Naval de Levante	127,00	»	»	»
Metropolitano de Madrid	145,75	144,00	144,50	145,00
Aviaco	»	»	109,50	»

Varios.

Después de unos días indecisos vuelve la Unión y El Fénix a recuperar el terreno perdido. Insiste la demanda en presionar estos valores y otros de dividendo. Insa anunció la ampliación de capital. Como era de esperar, la totalidad del aumento será ofrecida por suscripción a los accionistas, a razón de una acción nueva por cada cuatro de las que circulan actualmente. La suscripción, que comenzará el 20 de este mes, tiene caducidad de derecho de preferencia al 20 de diciembre próximo. Seguramente esa ampliación de 35 millones de pesetas pasará íntegra, o en su mayor parte, a los accionistas. Por eso hemos dicho tan repetidas veces que las disponibilidades para el papel viejo es una cosa aparte de las ampliaciones.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Unión y El Fénix	»	5.550	5.575	5.410
Insa	113,00	112,00	112,00	112,00
General de Inversiones	150,00	151,50	152,00	154,00
Papelera Española	»	»	»	»
Papeleras Reunidas	165,00	165,00	»	»

* * *

El viernes fué menos activo que los días anteriores, manifestándose cambios vacilantes para muchos valores de dividendo, con la consiguiente pérdida de puntos. Algunas mejoras se han producido en contados títulos, en particular del grupo bancario, comenzando por el emisor. A última hora, la sala de contratación presentaba el aspecto de los viernes grises. Sin embargo, prevalece el sostenimiento en la mayor parte de las cotizaciones.

BARCELONA.—El mercado catalán ha mantenido características parecidas a las jornadas anteriores, pero hay que estimar una mayor firmeza en algunos cambios y un aumento de volumen de negocio. De los valores de arbitraje, los más sólidos son Explosivos, que han llegado, cuando escribimos estas notas, a 333, y Petróleos a 482. También las Rif se han mostrado firmes y con ellas Campsa. De los valores locales podemos citar con preferencia las acciones de Cros. Otros títulos han experimentado ligeras flexiones. La suscripción de derechos se ha visto muy animada. Aguas Barcelona, a 82; Cros, a 280; Trasmediterránea, a 33; Papeleras Reunidas, a 32; Manufacturas Metálicas, a 350 y Fomento de Obras, a 116.

La renta fija se mantiene firme, con preferencia los amortizables.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. C. de Cataluña, preferentes...	154,00	»	»	»
Tranvías Barcelona, ordinarias....	»	»	»	»
Idem, preferentes	»	»	»	»
Aguas de Barcelona, ordinarias...	»	240,00	»	251,00
Catalana de Gas y Electricidad...	129,00	131,00	132,00	134,00
Trasmediterránea	177,00	178,00	180,00	180,00
Hullera Española	»	»	»	»
Asland, ordinarias	576,00	580,00	»	»
Cros, S. A.	555,00	557,00	560,00	585,00
España Industrial	»	382,00	»	»
Carburos Metálicos	390,00	388,00	386,00	»
Española de Petróleos	481,00	482,00	480,00	480,00
Fomento de Obras y Constr.	331,00	325,00	325,00	»
Motor Ibérica	1.550	1 400	»	1.378
Tabacos de Filipinas	510,00	511,00	510,00	511,00
Industrias Agrícolas	465,00	462,00	»	461,00
Maquinista Terrestre y Marítima	109,50	109,00	108,50	108,00
Explosivos	330,00	333,00	331,00	331,00

BILBAO.—Los Bancos locales continúan su marcha ascendente. Las eléctricas también recogen plusvalías a consecuencia de las buenas noticias que aparecen en la prensa sobre lluvias en provincias. Viesgo y Española son las más destacadas. Basconia, que no se ha cotizado en unos días, vuelve a interesar a los inversionistas y se ha visto dinero para estos valores. También las navales encuentran buena acogida en el mercado bilbaíno, como en el de Madrid.

Tenemos, pues, un sector de dividendo bien dispuesto, incluso para algunos títulos industriales que días pasados se cotizaban vacilantes. Wilcox sostiene el cambio de 870 con demanda y poco papel.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de Bilbao	687,00	690,00	692,50	695,00
Banco de Vizcaya, A	538,50	540,00	545,00	546,00
F. C. La Robla	»	»	»	150,00
Electra de Viesgo	176,00	177,00	176,50	175,50
Reunidas de Zaragoza	98,50	29,25	100,00	102,00
Iberduero, ordinarias	210,00	210,50	209,50	210,00
Hidroeléctrica Española	196,00	»	198,00	198,00
Minas del Rif	601,00	600,00	600,00	600,00
Naviera Aznar	2.050	2.050	»	»
Naviera Bilbaína	1.135	»	»	1.135
Naviera Vascongada	1.580	1.585	»	»
Altos Hornos	204,00	205,00	206,50	207,00
Babcock & Wilcox	870,00	870,00	870,00	»
Basconia	»	»	»	»
Duro Felguera	»	»	»	»
Euskalduna	635,00	»	»	»
Papelera Española	482,00	»	»	490,00
Sefanitro	»	»	»	»
Explosivos	329,00	336,00	»	333,00

* * *

SEVILLA

Dentro de no ser grande el volumen de negocio en la plaza de Sevilla, sobresale la subida de los valores de Cementos en estos últimos días. Todo el sector de renta variable, con la excepción que citamos, no ha registrado muchas operaciones.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Sociedad Andaluza Cementos Portland	148,00	160,00
R. Beca y Compañía, S. A.	100,00	»
Ibarra y Compañía, S. A.	»	»
Hilaturas y Tejidos Andalucía	110,00	110,00
La Previsión Española, Cía. de Seguros	»	»
Compañía Sevillana de Electricidad	111,00	113,00

VALENCIA

Va superando la contratación global de valores de una a otra semana. En el grupo de acciones se registra más animación y mayor volumen de negocio. A los cierres queda dinero para varios títulos; pero siempre están en vanguardia el Banco de Valencia, la Inmobiliaria Valenciana y Docks Comerciales. También Cofruna y Cifesa logran la atención del inversionista. La contratación de cupones de la Telefónica resulta interesante en este mercado y la renta fija se desenvuelve normalmente.

Después de algunos actos celebrados en pro del ascenso de esta Bolsa a mercado oficial, han redoblado las esperanzas de obtenerlo

SOCIEDAD ESPAÑOLA DE CONSTRUCCIONES BABCOCK & WILCOX, C. A.

ENTREGA DE RESGUARDOS DE ACCIONES Y PAGO DE DIVIDENDO ACTIVO

A partir del 10 del actual podrán ser retirados en el Banco de Vizcaya los extractos representativos de las acciones nuevas, correspondientes a la ampliación del mes de abril último, previo el pago de 160 pesetas por el resto de la prima de emisión de las mismas.

Y a partir del 30 del mismo mes se efectuará por el mismo establecimiento bancario, previa la presentación de los extractos correspondientes, el pago del dividendo activo acordado repartir con cargo a los beneficios del presente ejercicio.

Bilbao, 6 de noviembre de 1954.—El Vicepresidente Director-Gerente, *L. José de Torrontegui e Ibarra.*

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

pronto, como ya se dijo, y por nuestra parte nos sumamos a los que solicitan esa mejora en atención a los grandes merecimientos del mercado valenciano, que ha puesto de manifiesto su importancia y su excelente organización.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco de Valencia	417,00	445,00
Compañía Tranvías y F. C. Valencia	»	87,00
Cía. Frutero Valenciana Nav., Cofruna	139,00	138,00
Cía. Ind. Film Español, pref., s. A, Cifesa	»	»
Idem, serie B	»	200,00
Idem, Producción	»	»
Compañía Inmobiliaria Valenciana	107,00	107,00
Solares y Construcciones, S. A.	»	»

VALLADOLID

Este mercado castellano, a juzgar por la cortedad de negocio que realiza, atraviesa por un período de calma del que se espera salir pronto. La mayor parte de los días no se cotizan valores de habitual trato en Valladolid. Unicamente los fondos públicos experimentan algún movimiento.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco Castellano	510,00	»
Sociedad Industrial Castellana	280,00	»
Electra Popular Vallisoletana, S. A.	165,00	»
La Cerámica, S. A.	100,00	»
"El Norte de Castilla", S. A.	159,00	»
Talleres de Fundición Gabilondo	112,50	112,50
Hotel Conde Ansúrez, S. A.	225,00	»
Producción de Semillas, S. A., Prodes	70,00	»
Tableros de Fibras, Tafisa	160,00	»
Fabricación de Automóviles, S. A., Fasa	115,00	»

ZARAGOZA

Después del período de fiestas se ha reanudado la contratación bursátil en el mercado de Zaragoza con gran firmeza de cambios, en particular para algunos valores de renta variable, como el Banco de Aragón y otros títulos.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco de Aragón	410,00	415,00
Banco Zaragozano	540,00	540,00
Cementos Portland Morata de Jalón	525,00	525,00
Cementos Portland Zaragoza	515,00	515,00
Cons. Agr. Ind. Textil Aragonés (Caitasa)	500,00	»
Criado y Lorenzo, C. A.	260,00	»
Eléctricas Reunidas de Zaragoza	102,00	101,75
Guiral Industrias Eléctricas, S. A.	149,00	147,00
La Industrial Química de Zaragoza	120,00	»
La Montañanesa, S. A.	230,00	»
Maquinaria y Metal. Aragonesa	540,00	»
Maquinista y Fundiciones del Ebro, S. A.	200,00	200,00

EXTRANJEROS

En el transcurso de breves días, como son los de una a otra semana, los mercados extranjeros de valores marchan con el mismo ritmo y sin notables variaciones en los cambios.

Bruselas sigue acusando una estabilidad notoria y el nivel de los cursos ha mejorado con respecto al mes de septiembre. Francfort, después de las últimas conversaciones de Adenauer y de la actitud de una buena parte de sus seguidores con respecto al problema del Sarre, se muestra vacilante y a la expectativa. En Milán no decrece la actividad. En Amsterdam destacan por su firmeza los títulos de Royal Dutch y Unilever. En Estocolmo, con cambios inciertos, las operaciones son escasas. En Lisboa, la tendencia es más bien firme, aunque si empleamos el calificativo de sostenida será mejor.

Por lo que respecta a los mercados americanos, además de la información que sigue sobre el de Nueva York, se sabe que en Méjico la situación de la Bolsa es francamente animada, en particular para los valores hipotecarios. Las acciones industriales, en cambio, no despiertan gran interés.

El Instituto Internacional de Estudios Bancarios ha celebrado en Luxemburgo, como ya dijimos, su octava sesión en los días 22 y 23 del pasado octubre, bajo la presidencia del Doctor A. Schaerer, asumiendo el Secretariado general M. Ch. Pengleou. Han concurrido 45 representantes de la Banca privada de varios países de Europa occidental para discutir, entre otros problemas, el informe de M. Barbey sobre la posibilidad de introducción de valores mobiliarios en los mercados internacionales. La novena sesión tendrá lugar en Madrid en abril de 1955.

SOCIEDAD IBERICA DEL NITROGENO

El *Boletín Oficial del Estado* del día 5 del corriente mes de noviembre publica un anuncio convocando Junta general extraordinaria de accionistas de esta Sociedad, para examinar y resolver sobre la propuesta que a la misma presentará el Consejo sobre ampliación del capital y consiguientemente modificación de los Estatutos sociales.

La Junta se celebrará en el domicilio social, Montera, 48, Madrid, el próximo día 26 de noviembre, a la una de la tarde, en primera convocatoria, y veinticuatro horas después en segunda, en el mismo lugar, si no se hubiera reunido quórum bastante para la primera.

Los accionistas pueden solicitar la tarjeta de asistencia a dicha Junta en forma habitual que se detalle en dicho anuncio.

PARIS.—Las rentas francesas han experimentado esta semana alguna flexión, que estimamos injustificada hablando de la economía en general. Es posible, como aprecian algunos, que la flexión se deba a la incertidumbre de la cuestión del Sarre, que ya se creía resuelta y ahora parece que han surgido dificultades. De todas formas, el mercado no cede en su buena disposición general después de las últimas declaraciones de M. Edgar Faure sobre las posibilidades de expansión de la industria en el próximo 1955. Si esto se confirma, el optimismo de la Bolsa encontrará plena justificación.

Dos causas contrapuestas se han experimentado en París estos días: de una parte, las conmociones armadas que ya conocemos, engendradoras de cierta cautela. Y de otra, el vigoroso impulso del mercado de Nueva York después de las elecciones, que ha repercutido en Francia favorablemente.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
3 % Perpetuel	72,10	70,50
5 % 1920-1950 Amort.	122,50	121,50
C. National d'Escompte Paris	2.196	2.200
Crédit Lyonnais	2.251	2.255
Tánger à Fez	1.150	1.250
Atelier Chant Loire	6.800	6.900
Entrepr. Ind. Charentaise	6 500	6.500
Socony Vacuum France	12.790	12.500
Wagons Lits	»	»

LONDRES.—La tendencia alcista continúa en el mercado de Londres, donde, según los expertos, han sido estos últimos meses los de mayor actividad registrada. De septiembre a la fecha hay que anotar jornadas bursátiles de gran relieve, entre las cuales han destacado muchos valores industriales. Los fondos públicos británicos, afectados por la situación internacional en el Lejano Oriente y en Europa, siguen a casi el mismo nivel que antes.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Consolidated	68 7/8	69 3/16
Shell	116/9	114/6
General Electric	56/9	59
Rubber Trust	2	2
Imperial Chemical	41/6	42
Río Tinto Co.	42	41
General Mining & Finance Corp	97/6	98/9
Anglo Iranian Oil	17 13/16	17 5/8

NUEVA YORK.—Fuerte ha sido la reacción bursátil en Nueva York después de conocido el resultado de las elecciones, no por previsto menos interesante a los efectos económicos. Se dice que el Gobierno y las Cámaras se pondrán frente a frente, creando situaciones difíciles. Esto no se ajusta a la verdad, porque en Norte-

américa tienen un sentido político distinto al de algunos países de Europa. No son enemigos los bandos que desean mantener una situación política. Son leales adversarios que todo lo supeditan al bienestar del país, suprema aspiración de unos y otros. De ahí que después de las elecciones, y cuando se supone, con razón, que las directrices económicas se han de afianzar en lugar de entorpecer, la Bolsa acusa la situación con una firmeza general de cursos. Así que las cotizaciones que anotamos responden a que la preocupación electoral ha desaparecido.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
General Motors	91 1/8	92 1/2
U. S. Steel	57 3/4	58 7/8
American Tel. & Tel.	170 5/8	172
International Tel. & Tel.	21	21 5/8
General Electric	42 1/2	43 3/4
Canadian Pacific	26 1/4	26 1/2
Anaconda Copper	40 1/2	41 3/4
Shell Oil	54 5/8	54 3/4
Westhinghouse	71	71 5/8
Royal Dutch	65 1/8	66 3/4

ZURICH.—No hay alteraciones sensibles en la trayectoria firme del mercado de Zurich, donde continúan predominando los valores de siempre; esto es, los de Seguros y los de artículos de precisión. Los títulos norteamericanos han experimentado alza, por haber seguido los movimientos de Wall Street y en particular los de algunos valores, como Standard Oil.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Nationalbank, Bern	»	»
Kreditanstalt, Zurich	1.372	1.410
Zurich Allg.	11.600	11.600
Brown Bovery	1.470	1.475
Nestlé Aliment	1.790	1.792
Royal Dutch	571	572
Standard Oil	427	421
Interhandel	1.580	1.620

BANCOS

Los Bancos centrales siguen presentando en su balance cifras que conviene registrar para que periódicamente tengamos una referencia de su marcha.

El Banco de Bruselas, cerrado el 4 de noviembre, presenta una circulación fiduciaria de 101.309 millones de francos, que representa un aumento de 938 millones en comparación con la semana anterior. El encaje oro no ha variado; queda en 37.976 millones.

El Banco de Holanda, referido al 30 de octubre pasado, también presenta aumento en la circulación fiduciaria, pues los 3.488.446 millones de florines contabilizados suponen un acrecimiento de miles 121.504 de una a otra semana. En cambio aumentó el total de oro y plata en lingotes y amonedados en 183 miles de florines al quedar en 3.034.199 miles.

El Banco de Dinamarca, al 31 de octubre último, igualmente anota aumento en la circulación fiduciaria en 253 millones de coronas, pues al cierre de dicho mes había 1.964 millones.

Se atribuyen los aumentos citados a las ayudas que en el último trimestre del año presta la Banca central a las necesidades agrícolas e industriales de los respectivos países, ya que sin éstas sería difícil lograr la financiación de equipos necesarios para la producción.

DE FRANCIA

En el balance del Banco de Francia, cerrado el 28 de octubre, aparece también, como puede verse en el cuadro que sigue, un aumento de circulación fiduciaria. Esta partida se complementa con otra relativa a los anticipos especiales al Estado, que, sumando 146.400 millones de francos, lleva consigo un acrecimiento de 18.800 millones.

Ya hemos dicho en otro lugar que la situación económica tiende a mejorar, no sólo a través del Banco Central, sino de otros elementos afectos al comercio exterior que trata de regularizarse en lo posible, producción, etc. El motivo de los aumentos no puede atribuirse más que a causas expresadas anteriormente.

	Millones de francos	
	Anterior	28 octubre
Circulación	2.386.338	2.428.121
Oro	201.281	201.281
Divisas	47.860	48.765
Depósitos	107.617	119.597
Anticipos	874.949	900.349
Créditos	1.058.660	1.060.857

DE INGLATERRA

El 3 de noviembre actual se cerró el balance de este Banco, con el consabido aumento de circulación. Otras partidas hay que subrayar para dar idea de la normalidad de esta antigua y prestigiosa Entidad bancaria. Los fondos públicos han disminuído en 3,6 millones de libras esterlinas.

La proporción de porcentaje de billetes y monedas de oro y plata, en relación con los depósitos, es del 9,1 por 100.

	Millones de libras	
	Anterior	3 noviembre
Circulación	1.655,9	1.643,6
Oro y plata en barras	267,5	267,5
Divisas	»	»
Depósitos	295,6	290,5
Anticipos	2,0	9,8
Créditos	14,6	14,4

DE LA RESERVA FEDERAL

Además del aumento de circulación anotado en el cuadro, hay que tener en cuenta que el excedente de reserva de los Bancos Miembros supone la cifra de 830 millones de dólares. Esos mismos Bancos Miembros han facilitado préstamos comerciales por valor de 7.300 millones y las inversiones en el extranjero representan 3.044 millones.

Por otra parte, la proporción entre las exigibilidades y su cobertura es el 45,7 por 100.

	Millones de dólares	
	Anterior	3 noviembre
Circulación	25.614	25.739
Oro	21.069	21.079
Divisas	»	»
Depósitos	20.292	20.406
Anticipos	550	519
Créditos	24.687	25.190

DE SUIZA

El balance del Banco de Suiza, cerrado al 30 de octubre último, presenta, como en los demás Bancos, un aumento de circulación.

Crédit Lyonnais

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

(esquina a la Plaza de Canalejas)

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

Teléfono núm. 21-31-40

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

No ha variado el encaje oro, que se mantiene lo mismo que la anterior semana. La estabilidad en los encajes demuestra que la situación contable de la Entidad permanece en el mismo estado, puesto que no tuvo que recurrir al encaje para hacer frente a eventualidades contables.

	Millones de francos	
	Anterior	30 octubre
Circulación	4.955	5.066
Oro	6.521	6.520
Divisas	507	580
Depósitos	79,95	80,10
Anticipos	25.460	27.089
Créditos	49,05	49,05

DIVISAS

El informe emitido por la O. E. E. C. sobre la economía de Gran Bretaña en la primera mitad de 1954 es interesante. Recogemos algunas de sus manifestaciones, pues descubren extremos que han de pesar en el ánimo de quienes se preocupan en implantar lo antes posible la convertibilidad monetaria.

Partiendo de la base de que la libra esterlina está en la actualidad en buen momento potencial después de la guerra, precisa en el informe que, en el aspecto externo, la balanza de pagos de Gran Bretaña, y también en el resto del área esterlina, fué acreedora, y se toman las necesarias medidas hacia la liberalización del comercio y de los pagos. Por otra parte, a mediados del año en curso Inglaterra había superado la crisis de 1951-52 y elevó su producción industrial a un nivel "record", dando flexibilidad a los controles y suprimiendo algunos.

Al examinar las perspectivas económicas para 1955, asegura el informe que aquéllas, aun siendo satisfactorias, quedan condicionadas a la incertidumbre sobre el giro de las exportaciones. Desde luego, si prosigue el ritmo de avance la actividad económica en Europa occidental y se impulsa la producción en los Estados Unidos, las exportaciones de Gran Bretaña han de beneficiarse, no sólo directamente, sino a través de los resultados de los grandes países productores.

Hasta hoy ha sido firme la demanda de materias primas de la zona esterlina. Las reservas de oro y dólares del área han aumentado, a pesar de la disminución de volumen de la ayuda para defensa.

MADRID.—No existe variación alguna en los cambios.

	Martes	Mierc.	Jueves	Viernes
1 dólar USA	38,95	38,95	38,95	38,95
1 libra esterlina	109,06	109,06	109,06	109,06
100 francos franceses	10,85	10,85	10,85	10,85
100 francos marroquíes	10,85	10,85	»	»
100 francos suizos	»	901,85	901,85	»
100 escudos	»	135,16	»	»

* * *

Persisten las mismas cotizaciones de la semana anterior.

Cambios oficiales de moneda publicados el día 8 de noviembre de 1954, de acuerdo con las disposiciones vigentes:

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

PARIS.—París no ha creído necesario variar las cotizaciones de las divisas.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	»	»
Londres	987,35	987,35
Nueva York	350,00	349,95
Zurich	»	»

LONDRES.—La única cotización que ofrece variante sensible es la de Nueva York, prueba evidente de la posición firme de la libra esterlina con relación al dólar.

BANCO DE SANTANDER

Fundado en 1857

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

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

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

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

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	2,7994	2,2962
París	982	981 1/2
Zurich	12,24 1/2	12,25 1/8

NUEVA YORK.—No se han introducido modificaciones en los cambios de divisas para la semana a que corresponden.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	3,48	3,48
Londres	2,82	2,82
París	0,2800	0,2800
Zurich	23,32	23,32

ZURICH.—La estimación de las cotizaciones de las divisas, de una a otra semana, no ofrece variante que comentar.

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	12,2450	12,2500
Nueva York	4,2872	4,2862
París	1,2480	1,2485

METALES PRECIOSOS

La industria aurífera continúa su progreso.

Durante los ocho primeros meses del año se han producido unos 100 millones de libras esterlinas de oro, lo que representa elevación con respecto al mismo período del año anterior. La producción a fines de agosto pasado se totalizó en 8,5 millones de onzas de metal amarillo, o sea 678.860 onzas más que durante igual tiempo del pasado año. Los beneficios de explotación han sido de 24 millones de libras, con avance de medio millón. A los precios actuales del oro, las reservas auríferas suponen todavía unos 6,5 millones de libras.

Además de los precios que anotamos a continuación, se cotiza el oro en la Bolsa de Roma y Milán, el gramo, a 719 liras. La plata, el kilo a 19.000 liras. En Lisboa el oro en barra, el gramo, a 33,45 escudos, y el oro fino a 33,75. En el mercado libre de Tánger, el oro en barra, la onza, a 35,02 dólares.

PARIS.—La Bolsa de París no ha variado la cotización de los metales preciosos.

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

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

INDUSTRIAS Y NAVEGACION, S. A. (INSA)

AMPLIACION DE CAPITAL

Se abre la suscripción de nuevas acciones correspondientes al aumento de capital acordado por el Consejo de Administración dentro de las facultades que le confiere el artículo 8.º de los Estatutos sociales, por la cantidad de 35.000.000 de pesetas, representadas por 70.000 títulos de 500 pesetas nominales; numerados del 280.001 al 350.000, de la misma naturaleza y contenido de derechos que corresponden a los que actualmente están en circulación, con sujeción a las siguientes normas:

a) La totalidad de dichas acciones será ofrecida para su suscripción a los accionistas a razón de una acción nueva por cada cuatro de las actualmente en circulación.

b) La suscripción por los accionistas se habrá de hacer en el término de un mes a contar del día 20 de los corrientes, con caducidad del derecho de preferencia en la fecha 20 de diciembre próximo.

c) La totalidad de las acciones que se emiten son intransferible a extranjeros, de conformidad con lo que dispone el artículo 10 de los Estatutos sociales, en relación con lo que establece el número 1.º del artículo 3.º de la Ley de 15 de julio de 1952. Limitación que se hará constar en los títulos.

d) El tipo de emisión de las nuevas acciones es el de la par, con todos los gastos de exclusivo cargo de la Sociedad emisora.

e) El desembolso del importe de las acciones que se emiten se ha de hacer en el momento mismo de su suscripción y de una sola vez.

f) Las nuevas acciones representativas del aumento del capital social adquirirán la plenitud de sus derechos a partir del día 1 de enero de 1955.

g) Se habilita para el ejercicio del derecho de suscripción el cupón número 14.

h) La suscripción de los títulos y el ingreso en la Caja social de las nuevas acciones se verificará en las Oficinas de los Bancos Urquijo, Hispano Americano y Herrero.

Madrid, 2 de noviembre de 1954.—*El Consejo de Administración.*

LONDRES.—Se registra en el mercado de Londres un ligero aumento en los precios de oro y plata. La demanda del primero de dichos metales ha sido esta semana algo mayor que la pasada.

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	250 y 7	250 y 9 1/8
Plata	74,00 3/8	74,00 3/8
Platino	30,50	30,50

NUEVA YORK.—Siguen invariables esta semana los precios de los metales preciosos en la Bolsa de Nueva York.

Estos precios son en dólares y centavos por onza:

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	35,00	35,00
Plata	85,25	85,25
Platino	82,50	82,50

ZURICH.—El oro, único metal que se cotiza en la Bolsa de Zurich, no ha experimentado esta semana variación alguna.

Los siguientes precios deberán entenderse en kilogramos por francos suizos:

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	4.852	4.852
Plata	»	»
Platino	»	»

Agenda del rentista

JUNTAS GENERALES

15 de noviembre, COMERCIAL FABREGAS, S. A.—Domicilio social, Tarragona. A las doce de la mañana. Ordinaria.

19 de noviembre, ASOCIACION NACIONAL DE INTERCAMBIO Y EXPORTACION, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las once de la mañana. Extraordinaria.

19 de noviembre, HOTEL REGINA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A la una de la tarde. Extraordinaria.

20 de noviembre, ELECTRO-HARINERA DE PALMA DEL RIO, S. A.—Domicilio social, Palma del Río (Córdoba). A las doce de la mañana. Extraordinaria.

20 de noviembre, ABENGOA, S. A., MONTAJES ELECTRICOS.—Domicilio social, Sevilla. A las once de la mañana. Extraordinaria.

21 de noviembre, EL TRIUNFO, S. A.—En la Unica, Madrid. A las once de la mañana. Extraordinaria.

21 de noviembre, ECHEVESTE Y COMPAÑIA, S. A.—Domicilio social, San Sebastián. A las diez de la mañana. Junta del Sindicato de accionistas; a las once de la mañana, Junta general extraordinaria.

21 de noviembre, FABRICANTES DE SUELAS DE CAUCHO AGLOMERADO, S. A.—Domicilio social, Elche (Alicante). A las doce de la mañana. Extraordinaria.

22 de noviembre, SOCIEDAD QUIMICO FARMACEUTICA DE LOS ESTABLECIMIENTOS ROCAFORT DORIA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.

22 de noviembre, LA FRIGORIFICA, S. A.—Domicilio social, Valencia. A las cuatro de la tarde. Extraordinaria.

22 de noviembre, COMPAÑIA CINEMAS, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las siete de la tarde. Ordinaria.

22 de noviembre, SOCIEDAD EDITORA UNIVERSAL, S. A. Juan Bravo, 69, Madrid. A las cuatro de la tarde. Extraordinaria.

22 de noviembre, FIBRAS TEXTILES NACIONALES, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

22 de noviembre, ESTABLECIMIENTOS BEASCOA, S. A. (En liquidación).—En el Colegio Oficial de Titulares Mercantiles, Barcelona. A las cuatro y media de la tarde. Extraordinaria.

22 de noviembre, HISPANO OLIVETTI, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cinco de la tarde. Extraordinaria.

22 de noviembre, FIBRAS PLASTICAS, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las once de la mañana. Extraordinaria.

23 de noviembre, SOCIEDAD ESPAÑOLA DE CONSTRUCCIONES ELECTRO-MECANICAS.—Domicilio social, Madrid. A las seis de la tarde. Extraordinaria.

23 de noviembre, S. A. GROBER.—Domicilio social, Barcelona. A las doce de la mañana. Extraordinaria.

23 de noviembre, EXPLOTACION DE ALGAS, S. A.—Alcalá, 21, Madrid. A las cuatro de la tarde. Extraordinaria.

23 de noviembre, VIDRIERA MECANICA DEL NORTE, S. A. Domicilio social, Bilbao. A las doce de la mañana, ordinaria; a las doce y media de la mañana. Extraordinaria.

23 de noviembre, BODEGAS UGALDE Y MUERZA, S. A.—Domicilio social, San Adrián (Navarra). A las cinco de la tarde. Ordinaria.

24 de noviembre, COTONIFICIO DE BADALONA, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las diez de la mañana. Ordinaria.

25 de noviembre, LIBRERIA EDITORIAL ARGOS, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las seis y media de la tarde. Ordinaria.

25 de noviembre, CONSTRUCCIONES GONZALEZ BARROS, S. A.—Domicilio social, sin indicación de localidad. A las cuatro de la tarde. Extraordinaria.

25 de noviembre, INMUEBLES GUIXOLENSES, S. A.—Domicilio social, San Feliu de Guíxols (Gerona). A las siete de la tarde. Extraordinaria.

25 de noviembre, INDUSTRIAS Y ALMACENES PABLOS, SOCIEDAD ANONIMA.—En la Delegación Industrial, León. A las once de la mañana. Ordinaria.

25 de noviembre, HILATURAS CENTRO ESPAÑOLAS, S. A. (En liquidación).—Domicilio social, Madrid. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

25 de noviembre, RAPIDA, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cuatro de la tarde. Extraordinaria.

25 de noviembre, INDUSTRIAS QUIMICO-ORGANICAS, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Valladolid. A las cuatro de la tarde. Extraordinaria.

25 de noviembre, ACERO CERAMICA BARCELONA, S. A. Plaza Calvo Sotelo, 3, Barcelona. A las siete de la tarde. Ordinaria.

25 de noviembre, CREDITOS LOGROÑO, S. A.—Domicilio social, Logroño. A las ocho de la noche. Extraordinaria.

25 de noviembre, GIMENEZ HERMANOS LA PAJARITA, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Albacete. A las siete de la tarde. Ordinaria.

25 de noviembre, BANCO ESPAÑOL EN PARIS, S. A.—En el Banco Exterior de España, Madrid. A las diez de la mañana. Extraordinaria.

26 de noviembre, RADIO ESPAÑA DE BARCELONA, S. A. Domicilio social, Barcelona. A las once de la mañana. Ordinaria.

26 de noviembre, SOCIEDAD HULLERA ESPAÑOLA, S. A. Domicilio social, Barcelona. A las cuatro de la tarde. Asamblea de obligacionistas emisión 1954.

26 de noviembre, UNION ALCOHOLERA ESPAÑOLA.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.

26 de noviembre, SOCIEDAD IBERICA DEL NITROGENO. Domicilio social, Madrid. A la una de la tarde. Extraordinaria.

26 de noviembre, SOCIEDAD GENERAL AZUCARERA DE ESPAÑA.—En la Cámara de Comercio, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.

26 de noviembre, UNION VINICOLA INDUSTRIAL, S. A.—Domicilio social, Granada. A las cinco de la tarde. Extraordinaria.

26 de noviembre, CIRILO FERNANDEZ, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Extraordinaria.

27 de noviembre, TRANSPORTES, ADUANAS Y CONSIGNACIONES, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las doce de la mañana. Extraordinaria.

27 de noviembre, HIJOS DE MIGUEL F. PALACIOS, S. A.—Domicilio social, Sevilla. A las siete de la tarde. Extraordinaria.

27 de noviembre, ESPERANZA, S. A.—Domicilio social, San Ildefonso (Segovia). A las doce y media de la mañana. Ordinaria.

27 de noviembre, VINICOLA CHICLANERA, S. A.—Domicilio social, Chiclana de la Frontera (Cádiz). A las cinco de la tarde. Junta general.

27 de noviembre, EDITORIAL IBERIA, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las once de la mañana. Ordinaria.

ADMISION DE VALORES

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

Treinta y ocho mil acciones ordinarias al portador, de 250 pesetas nominales cada una, totalmente desembolsadas, números 60.001 al 98.000, emitidas y puestas en circulación por Sociedad Española de Construcciones Metálicas, S. A.

Diecisiete mil cuatrocientas siete acciones ordinarias al portador, de 500 pesetas nominales cada una, totalmente desembolsadas, números 382.594 al 400.000, emitidas y puestas en circulación por Material y Construcciones, S. A.

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

Ochocientas mil obligaciones 6 por 100, de 500 pesetas nominales cada una, números 1 al 800.000, emitidas y puestas en circulación por Altos Hornos de Vizcaya, S. A.

Cincuenta mil obligaciones 6,50 por 100, de 500 pesetas nominales cada una, números 1 al 50.000, emitidas y puestas en circulación por Sociedad Hullera Española, S. A.

Cien mil obligaciones simples al 6,50 por 100, de 1.000 pesetas nominales cada una, números 30.001 al 130.000, emitidas y puestas en circulación por Energía e Industrias Aragonesas, S. A.

Veinte mil acciones al portador, de 500 pesetas nominales cada una, números 380.001-400.000, emitidas y puestas en circulación por la Sociedad Hidro-Nitro Española, S. A.

Cinco mil acciones preferentes, números 15.001-20.000, y 30.000 acciones ordinarias, al portador, números 30.001-60.000, de 500 pesetas nominales cada una, emitidas y puestas en circulación por Compañía Nacional de Colonización Africana, Alena.

Treinta mil quinientas treinta y cuatro acciones, al portador, serie B, de 500 pesetas nominales cada una, números 33.014-33.037 y 39.788-70.297, emitidas y puestas en circulación por la Sociedad Hullera Española, S. A.

SUSCRIPCIONES

BANCO HIPOTECARIO DE ESPAÑA.—Crea, con fecha 27 de octubre de 1954, 12 series de 2.500 cédulas hipotecarias de 5.000 pesetas nominales cada una, al 4 por 100 anual, exentas de todo impuesto, números 505.001 al 535.000, que se irán poniendo en circulación a medida que sea necesario.

SOCIEDAD ESPAÑOLA DE RADIODIFUSION, S. A.—Suscripción reservada a los accionistas, hasta el 7 de febrero, de las 673.850 pesetas nominales de títulos que existen en cartera, a la par, desembolsables en el plazo de un mes después de la suscripción.

AMORTIZACIONES

BANCO HIPOTECARIO DE ESPAÑA.—En sorteo celebrado el 2 de octubre han resultado amortizadas 25.520 cédulas hipotecarias 4 por 100, libres de impuestos, de 500 pesetas nominales cada una, y 1.772 cédulas hipotecarias 4 por 100, libre de impuestos, de 5.000 pesetas nominales cada una, que se reembolsarán a la par a partir del 1 de enero.

COMPAÑIA TRASATLANTICA.—Por sorteo celebrado el 15 de octubre pasado, han sido amortizadas 6.400 obligaciones de la emisión de 15 de noviembre de 1925, que serán reembolsadas a partir del día 15 de noviembre actual, a la par, con deducción del impuesto de Derechos Reales.

CANJE DE TITULOS

RADIO RIOJA E. A. J. 18, S. A.—Acordada en Junta general extraordinaria de 25 de octubre la conversión de las acciones al portador en nominativas, se anuncia que hasta el 8 de enero deberán los acconistas presentar sus acciones a la conversión, quedando anuladas aquellas que no lo fueran en dicho plazo.

DISOLUCIONES

AUTOMOVILES DE SANTA BRIGIDA, S. A.—La Junta general extraordinaria de 17 de octubre acordó disolver la Sociedad.

Resultados de Empresas

SOCIEDAD FINANCIERA Y MINERA, S. A.—La Memoria del ejercicio 1953 subraya la influencia que la falta de energía eléctrica en dicho año ejerció sobre la producción, que, por dicha dificultad, hubo de quedar limitada.

La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un beneficio líquido de 6.459.265 pesetas, con aumento de más de un millón de pesetas sobre el realizado en el ejercicio precedente, y cuya distribución fué realizada en la siguiente forma: obligaciones estatutarias y participación personal, 693.158,20; dividendo 14 por 100 más impuestos, 3.214.678,36; reserva obligatoria, 269.414,85; previsión para impuestos, 1.906.513,59; reserva voluntaria, 375.500 pesetas.

COMPAÑIA ESPAÑOLA DE SEGUROS DE CREDITO Y CAUCION, S. A.—Las primas recaudadas en el ejercicio 1953 han experimentado un incremento de un 30 por 100, aproximadamente, en relación con el anterior.

Una vez realizadas las oportunas amortizaciones y dotadas suficientemente las reservas correspondientes, la cuenta de pérdidas y ganancias muestra un saldo favorable de 402.381,40 pesetas, que se reparten así: reserva estatutaria, 40.238,14; obligaciones estatutarias, 40.238,14; dividendo activo 8 por 100 (destinado a liberación de capital), 252.000; al Estado por su participación en el excedente de beneficios, 34.952,56; remanente a cuenta nueva, pesetas 34.952,56.

SOCIEDAD DE AGUAS POTABLES Y MEJORAS DE VALENCIA, S. A.—Los productos totales obtenidos en el ejercicio 1953, incluídos los de todas las explotaciones a cargo de la Sociedad han ascendido a 16.093.257,27 pesetas. El beneficio líquido de la cuenta de pérdidas y ganancias ha sido de 2.537.713,60 pesetas, que unido al remanente del ejercicio anterior, de 82.709,28 pesetas, hace un total disponible de 2.620.422,88 pesetas, distribuído del siguiente modo: fondo de reserva, 253.771,36; atenciones estatutarias, 126.885,68; dividendo 6 por 100 acciones preferentes, 1.500.000; dividendo 7 por 100 acciones ordinarias, 700.000; a cuenta nueva, 39.765,84 pesetas.

FUERZAS HIDROELECTRICAS DE ANDORRA, S. A.—El hecho de que las condiciones hidráulicas del ejercicio 1953 no fueran tan favorables como las del año anterior, hizo que las posibilidades de producción de la Compañía alcanzaran solamente los

94.544.000 kilovatios-hora, mientras que en 1952 se llegó a los 104.202.000 kilovatios-hora. No obstante esta circunstancia, fué superada la media normal de años anteriorres.

Los suministros facturados en el curso del último ejercicio han dado un total de 88.200.000 kilovatios-hora, sensiblemente superior al de 1952, que fué de 81.237.000 kilovatios-hora.

La cuenta de pérdidas y ganancias presenta un saldo acreedor de 2.607.273,56 pesetas, que unido al remanente del ejercicio anterior de 290.799,09 pesetas, hace un total disponible de 2.898.072,65 pesetas, que se reparten así: reserva especial, 144.903,63; acciones, 2.340.193,67; Consejo de Administración, 110.126,76; parte de fundador, 302.848,59 pesetas.

IBERICA DE REPUESTOS Y ACCESORIOS, S. A.—Como consecuencia de las dificultades porque atravesaron los "clearings" con Alemania e Inglaterra, las operaciones realizadas por la Entidad en el último ejercicio fueron bastante reducidas, no permitiendo aquéllas un desarrollo más amplio.

Los beneficios líquidos obtenidos alcanzaron la cifra de 331.982,69 pesetas, que han permitido remunerar a las acciones con un dividendo del 7,50 por 100.

COMPAÑIA INDUSTRIAL FILM ESPAÑOL, S. A.—La facturación lograda con películas y propaganda de alquiler y de venta durante el ejercicio 1953, superó notablemente la del anterior ejercicio.

La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un beneficio de pesetas 288.481,27, que se distribuye de la siguiente forma: atenciónes estatutarias, 28.848,12; dividendo 4 por 100, 240.000; remanente del ejercicio 1954, 19.633,15 pesetas.

SOCIEDAD CATALANA DE SEGUROS.—La Memoria del ejercicio 1953 da cuenta de haberse seguido manteniendo con ritmo satisfactorio durante dicho año el encaje de primas, afianzándose aun más la solidez del patrimonio social de la Entidad.

En los diez últimos años, las primas han pasado de 29,7 a 105,9 millones, y el capital y reservas patrimoniales de 12 a 28,9 millones.

El beneficio líquido del pasado ejercicio ascendió a 3.094.893,12 pesetas, distribuído del siguiente modo: deducciones estatutarias, 309.489,31; dividendo, 1.480.000; impuestos, 173.631,28; Montepío de la Compañía, 50.000; reserva para eventualidades, 1.075.000; remanente a cuenta nueva, 6.772,53 pesetas.

El mundo al día

ESPAÑA

DON VICTOR ARTOLA

O Víctima de inesperada y rápida afección, ha dejado de existir en Bilbao el Consejero-Gerente del Banco de Bilbao, D. Víctor Artola, que, como es notorio, satisfizo plenamente a la institución con su inteligente dinamismo en circunstancias no fáciles y en sustitución del inolvidable José Manuel Figueras. Artola supo ocupar en el mundo financiero el lugar que parecía estarle reservado, y para cuantos fueron sus colaboradores su desaparición ha constituído una auténtica pena.

Desaparece un verdadero valor bancario. Y sus colegas son los primeros en sentirlo de veras.

Sentimiento éste al que nos asociamos.

O Conocida es la importancia del Banco de La Coruña y sus relaciones con Madrid y otras plazas nacionales. Esta circunstancia ha dado lugar a una autorización, que ha sido bien acogida, para establecer en nuestra población una Sucursal, que se instalará en un edificio de propiedad del Banco, en la calla del Príncipe.

O Se ha adjudicado a una firma francesa el aprovisionamiento de cemento para las obras que los americanos han de realizar aquí. Ha coincidido el suceso con el de la celebración del cincuentenario de su invención en Francia, de un material que luego se ha extendido en el mundo, y del que han sido personalidades en sus aplicaciones los Sres. Lossier, Boussiron, Caquot et Coyne, con sus puentes, arcos y presas de Bow Strings, La Rochelle, La Fayette, La Caille y Freysinet, que también cumple en estos días su cincuenta años de profesional eminente y maestro sin par. Sus puentes de Plougastel y Traneberg le hicieron especialmente famoso, siendo a la vez el que ideó el sistema de pretensión, que le abrió nuevos campos al que en su día fué nuevo material, y está en constante novación. Todos los países, y entre ellos el nuestro, no han dejado de tener figuras de la construcción en cemento, y entre ellos es de justicia destacar al ex Ministro Peña Boeuf, y al que hubiera sido una de las mayores y malogrado Ingeniero Sr. Martín Gil—todos de nuestros días—.

O La Empresa Explotación e Investigación de Minerales, Sociedad Anónima, ha obtenido autorización para instalar un taller de concentración de minerales de estaño y volframio en Santiago de Compostela, para una capacidad de 60 toneladas mensuales de concentrados, y empleando exclusivamente maquinaria nacional.

O El saldo de imponentes de la Caja Postal de Ahorros ascendía, en 30 de junio último, a 1.789.868.013,14 pesetas, con un aumento referido al 31 de marzo anterior de 33.727.252,54 pesetas.

O La producción española de rayón, durante el pasado mes de agosto, se elevó a la cifra de 819.009 kilogramos. Durante el mismo período de tiempo, la producción de fibra celolósica fué de 1.672.092 kilogramos.

O Según datos facilitados por el *Boletín de Estadística*, en el primer semestre de este año se han producido en España 571.096 toneladas de lingote de acero, con aumento de 86.824 con relación al mismo período del año anterior.

La producción de lingote de hierro fué de 412.179 toneladas, con aumento de 26.364.

O Una fábrica de géneros de punto de Igualada (Barcelona), ha solicitado autorización para ampliar su industria mediante la instalación de nueve telares nuevos, de un coste de 425.000 pesetas, capaces de producir 4.000 docenas anuales de calcetines para niño. La maquinaria será de construcción nacional.

O En Zaragoza, una fábrica de productos de aluminio y sus aleaciones, tiene el proyecto de perfeccionar su proceso de fabricación, sin aumentar la producción, pero instalando tres máquinas para fundición inyectada y un horno de tratamiento térmico de los aceros para moldes, de un valor total de 2.5000.000 pesetas, de procedencia extranjera. El coste total de la ampliación se calcula en unas 3.400.000 pesetas.

O Se piensa instalar en Cádiz una nueva estación de servicio para vehículos automóviles, con depósitos y distribuidores de carburantes, instalación de lavado y engrase, etc., de un coste de 855.000 pesetas. El capital total de la nueva Sociedad se cifra en cerca de 5.000.000 de pesetas.

O Con un capital de 900.000 pesetas, se proyecta instalar en Navarra una nueva industria de cartonajes y envases varios, empleando maquinaria y primeras materias nacionales.

O Una firma siderúrgica de Badalona proyecta ampliar su industria de descobrización de cenizas de piritas hasta obtener anualmente 495 toneladas de cobre. El coste, incluyendo el de maquinaria de importación, asciende a 13.768.900 pesetas.

O Se ha solicitado, por la Unión Española de Explosivos, autorización para instalar en su factoría de Cartagena una fábrica de sulfato potásico y fosfato bicálcico y para ampliar la producción de ácido clorhídrico, alcanzando, respectivamente, las cifras de 36.000, 21.600 y 43.000 toneladas. El coste de todo ello asciende a 45.710.000 pesetas, incluyendo 8.000.000 de francos belgas, 35.000.000 de francos franceses, 13.500 libras esterlinas y 12.000 marcos alemanes, para pago de maquinaria de procedencia de los países respectivos.

O La firma Argón, S. A., ha obtenido autorización para instalar en Madrid una nueva industria de obtención de gas argón, empleando maquinaria nacional y de importación. La escritura de constitución de la Sociedad y el contrato correspondiente a la participación técnica extranjera habrán de ser sometidos a la aprobación del Ministerio de Industria.

O Riegos y Fuerzas del Ebro, S. A., también ha obtenido autorización para ampliar una de sus subestaciones de transformación con un nuevo banco de transformación de 20.0000 KVA, con lo que la capacidad de la subestación queda aumentada hasta 30.000 KVA. El material será de procedencia nacional, salvo excepciones justificadas.

O Una importante Empresa, fabricante de productos químicos en Oviedo, ha solicitado autorización para instalar una retorta de destilación de alquitrán de una capacidad de 40 metros cúbicos diarios mínimo, de procedencia alemana, y de un valor de 3.150.000 pesetas.

O Una Compañía barcelonesa. productora de cables de acero, ha solicitado permiso para duplicar su producción de 100 toneladas de cable al mes, empleando maquinaria nacional.

O Se ha solicitado, por una importante fábrica de hilados y tejidos de Barcelona la autorización para perfeccionar su sección de tinte, blanqueo y aprestos, con maquinaria importada de un valor de 3.300.000 pesetas, aunque sin aumento en la producción.

O Una Entidad afiliada al I. N. I. ha solicitado autorización para instalar en su factoría, en la provincia de Valencia, un taller de fabricación de tubos de acero al carbono y de aceros especiales, estirados sin soldadura, para una producción anual máxima de 10.000 toneladas métricas. El valor de la maquinaria que ha de importarse asciende a casi 17 millones de pesetas, pero las materias primas serán de procedencia nacional.

O En Guipúzcoa, una fábrica metalúrgica tiene el proyecto de ampliar su industria con la instalación de un horno eléctrico de 2.000 KVA, para una capacidad de cuatro toneladas diarias, y con un coste total de unos cuatro millones de pesetas.

DISPOSICIONES OFICIALES

JEFATURA DEL ESTADO.—Decreto-ley de 22 de octubre (*B. O.* del 7 de noviembre) sobre ampliación de las autorizaciones concedidas al Instituto de Crédito para la Reconstrucción Nacional, con destino al Crédito Nacional.

AGRICULTURA Y HACIENDA.—Dos órdenes de 2 de noviembre (*B. O.* del 6) dictando normas para aplicación y efectividad del impuesto transitorio sobre determinados viñedos, establecido por Decreto-ley de 10 de agosto de 1954.

INDUSTRIA.—Orden de 26 de octubre (*B. O.* del 10 de noviembre) convocando concurso entre las Entidades y particulares españoles para instalar en la Península tres fábricas para la hilatura de las estopas de espadado de lino y fibras de lino oleaginoso de inferior calidad.

OBRAS PUBLICAS.—Nota de 30 de octubre (*B. O.* del 5 de noviembre) determinando los índices de revisión de precios de unidades de obra en las de conservación y reparación de carreteras y caminos vecinales aplicables al mes de septiembre.

HACIENDA Y TRABAJO.—Orden de 28 de octubre (*Boletín Oficial* del 6 de noviembre) conjunta de ambos Departamentos, señalando un nuevo plazo para que las Empresas puedan solicitar su afiliación al régimen de subsidio de paro por la escasez de energía eléctrica.

HACIENDA.—Orden de 28 de octubre (*B. O.* del 7 de noviembre) incluyendo la avellana en la Zona de Seguridad Fiscal de la frontera hispanoportuguesa.

HACIENDA.—Orden de 3 de noviembre (*B. O.* del 11) sobre emisión de 80 millones de pesetas en Deuda amortizable al 4 por 100, de 26 de junio de 1953, con destino a la ejecución del plan encomendado al Consejo de Administración de la Canalización del Manzanares.

HACIENDA.—Orden de 20 de octubre (*B. O.* del 9 de noviembre) dictando normas para la aplicación del Decreto-ley de 6 de octubre, que redujo el tipo impositivo de los conciertos para el pago de los impuestos interiores de la contribución de Usos y Consumos de las Empresas de Ferrocarriles, incluyendo los llamados "Metropolitanos".

COMERCIO.—Orden de 29 de octubre (*B. O.* del 11 de noviembre) sobre indemnización al personal de la Comisaría General de Abastecimientos y Transportes que renuncie voluntariamente a su cargo.

GOBERNACION.—Decreto de 22 de octubre (*B. O.* del 11 de noviembre) aprobando el Reglamento provisional para el desarrollo de la Ley de 3 de diciembre de 1953 sobre ordenación urbana de Barcelona y su comarca.

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.

IBEROAMERICA

O Cuatro firmas extranjeras han firmado contratos preliminares para el establecimiento de unas fábricas de tractores en Buenos Aires, con un objetivo de producción de 12.800 unidades anuales.

Las firmas en cuestión, que invertirán en la empresa 1.000 millones de pesos, son la Fiat italiana y las alemanas Deutz, Fahr y Hanomag.

O Según informes procedentes de Chile, han sido descubiertos en esta nación nuevos yacimientos de azufre de alta calidad, que se cree son de tal importancia que su explotación colocará a Chile en segundo lugar entre los productores mundiales de azufre.

El elevado coste de los transportes desde los actuales yacimientos de los Andes han obligado a Chile a no hacer su aparición en los mercados mundiales durante estos últimos años.

O Se espera que la producción portuguesa de aceite de oliva para 1954-55 alcance un total de 50 millones de litros. El consumo del mercado nacional se calcula en unos 82 millones de litros, que podrá cubrirse con las grandes reservas de la pasada campaña, junto con la nueva producción. Se cree que a finales de la actual campaña haya excedentes, a menos que aumenten las exportaciones, ya que constantemente hay nuevos olivos en producción.

EXTRANJERO

O Según informaciones de procedencia soviética, las minas rusas produjeron el pasado año 320 millones de toneladas de carbón, es decir, dos veces más que en 1940. Se añade que este aumento es menor que el volumen de la creciente demanda.

O En el curso del presente mes va a ser inaugurada en Filipinas una fábrica de carburo, cuyo importe es de varios millones de pesos, y de la cual es propietaria la Maria Cristina Chemical Industries Inc.

Su ritmo de producción será de 30 toneladas diarias de carburo; pero como esta cantidad es mayor en casi el doble del consumo actual de Filipinas, durante los primeros dos o tres años funcionará a la mitad de su rendimiento.

Hasta ahora, las fábricas locales de acero han dependido de las ferroaleaciones de importación.

O Un grupo de destacadas Compañías francesas del acero están negociando con el grupo alemán Roechling acerca del control de la fábrica de acero Voelklingen, en el Sarre. Esta fábrica, cuya producción anual es de 800.000 toneladas, fué confiscada por el Gobierno francés a fines de la guerra, como propiedad enemiga.

Se desconoce la composición del grupo francés, pero se tiene entendido que forma parte de él la Societé Des Forges et Aeteliers du Creuzet (Scheneider), Forges et Acieries de Commerce y la Compagnie des Forges de Chataillon Commentry et Neuves Maisons. Hasta la fecha no se ha llegado a un acuerdo definitivo.

O El 20 de junio del próximo año 1955 se celebrará en Reutte, en el Tirol austríaco, el II Congreso Metalúrgico Internacional.

Asistirán al mismo los principales industriales y científicos metalúrgicos de Estados Unidos y Europa occidental, así como una numerosa Delegación de los países escandinavos.

O Los principales grupos ingenieros de Estados Unidos y la American Chemical Society han formado una nueva Comisión científica para planear el empleo pacífico de la energía atómica. Han anunciado sus planes para celebrar un Congreso nuclear en el próximo mes de julio, que sería atendido por alrededor de 1.500 científicos.

O Según informe de procedencia soviética, Rusia produjo, en 1953, 38 millones de toneladas de acero y 320 millones de toneladas de carbón, lo que supone más que el total de Inglaterra, Francia, Italia y Bélgica en conjunto.

O La industria textil nipona piensa establecer en Osaka una Oficina, a fin de controlar y evitar la "piratería" que se lleva a cabo en los dibujos extranjeros.

De este modo, las fábricas y firmas comerciales niponas podrán tener noticias de aquellos dibujos que ya tienen derechos adquiridos en el extranjero. Esta Oficina, similar a la ya establecida en Manchester (Gran Bretaña), trataría también de poner fin a las querellas internacionales sobre imitaciones de dibujos en los tejidos.

O La Celanese Corporation of America ha presentado una

nueva fibra sintética, que se asegura tiene un mayor uso potencial que cualquier otra fibra sintética.

Su nombre es "XXX100 Arnel", y ha sido presentada como una fibra hilada de triacetato de celulosa, y es el resultado de las investigaciones llevadas a cabo durante los últimos años con vistas a la producción de una fibra de composición equilibrada y de precio basado en los bajos costes de las materias primas de la Celanese Corporation.

O La Kuwait Oil Company ha anunciado que la producción de petróleo en bruto en Kuwait, en el mes de agosto último, ha sido de 4.236.732 toneladas, frente a 3.677.843 toneladas en agosto del pasado año.

La producción total, de 1 de enero al 31 de agosto de 1954 ha ascendido a 30.280.177 toneladas, contra 27.919.773 en el período correspondiente de 1953.

O La fábrica Vauxhall Motors, filial británica de la General Motors, invertirá 36 millones de libras, en los próximos cinco años, para la ampliación de sus instalaciones y poder así duplicar sus exportaciones. Esta fábrica produce actualmente 130.000 vehículos anuales, de los que el 57 por 100 son exportados.

O La American Potash and Chemical Corporation proyecta construir una fábrica de productos químicos del litio en San Antonio (Tejas), por valor de seis millones de dólares. Con carácter inicial se fabricará hidróxido de litio.

La nueva fábrica será propiedad de una nueva Compañía a formar, la American Lithium Chemical Inc., de cuyo capital posee el 50,1 por 100 la American Potash. El resto de la nueva Compañía es propiedad de la Bikita Minerals Ltd. (de la Gran Bretaña), quien suministrará minerales de litio de primera calidad, de sus enormes yacimientos de Rhodesia meridional.

O Dos profesores y un doctor de la Universidad de Melbourne han descubierto un nuevo medicamento que, según creen, permitirá el uso de la morfina en la lucha contra el dolor, de modo continuado, ya que contrarresta los efectos perniciosos de esta droga—sobre todo en la respiración—sin que anule su poder anestésico. Hasta ahora no se ha pasado de la fase experimental de fabricación.

O Prosiguen las investigaciones en Estados Unidos para la utilización del caucho en las superficies de las carreteras. El nuevo sistema consiste en la adición a las mezclas de pavimentación de asfalto de quequeñas cantidades de caucho en forma de polvo o perdigones, procedimiento que puede evitar el elevado coste, que ha constituído un obstáculo en los anteriores intentos de utilización del caucho en la pavimentación.

Existe controversia en cuanto a la utilización de caucho natural o artificial.

La Firestone y la Goodyear abogan por la utilización del material sintético, ya que, según dicen, el caucho artificial es de más seguro control en cuanto a su propiedad y composición.

La Natural Rubber Bureau pide la utilización del caucho natural, en polvo, y dice que, en caso de que éste fuese utilizado, evitaría las fluctuaciones del mercado de este producto.

O Es posible que para el próximo año pueda entrar en funcionamiento, en Alemania occidental, el primer sistema ferroviario de un solo riel, capaz de permitir velocidades aproximadas a las 200 millas por hora.

O Se cree que las ventas de la industria química de Alemania occidental, durante el mes de agosto pasado, hayan alcanzado el mismo volumen que en julio, con la cifra de 1.088 millones de marcos, aunque decayó el volumen de pedidos. La producción ha sido paralela, aproximadamente, en ambos meses.

O Suecia ha decidido reducir sus precios como medida inicial para disminuir el coste de la vida. Entre las reducciones anunciadas figura la del petróleo para las instalaciones de calefacción central y las piezas de repuesto para ciertas marcas de vehículos motorizados.

O La flota mercante sueca totalizó 1.840 buques, con un total de 2.720.845 toneladas a fines de septiembre. Las cifras se comparan con las de 1.846 buques con un total de 2.780.149 toneladas a fines de agosto.

O En los nueve primeros meses del presente año, Gran Bretaña produjo 166.349.100 toneladas de carbón, contra 165.109.200 toneladas en idéntico período del año anterior. El tonelaje de extracción perdido por diversas causas se elevó a 13.133.200 toneladas, contra 13.590.900.

O La mayor refinería de la Gran Bretaña—la Esso Fawley—, cerca de Southampton, produce actualmente más de seis millones de toneladas de petróleo refinado al año.

O La producción de carbón del Sarre, del mes de septiembre, fué de 1.463.512 toneladas, contra 1.396.279 en el mes anterior. Los "stocks" a fines de septiembre totalizaban 979.274 toneladas, con aumento de 8.562 sobre la cifra de fines de agosto.

O La Freeport Sulphur Company y la Pittsburgh Consolidated Coal Company están negociando un proyecto para la constitución conjunta de una fábrica de potasa valorada en 16 millones de dólares.

La fábrica proyectada, cuya construcción tardará dos años en completarse, producirá 240 toneladas anuales de óxido potásico y potasa comercial.

O La Fiat está preparando el montaje de un nuevo coche barato, de cuatro asientos, con un motor posterior de 570 c. c. Se espera que el nuevo vehículo se exhiba por primera vez en la Feria Internacional del Motor, que se celebrará en Turín el próximo mes de abril.

El nuevo coche reemplazará al "topolino" de dos asientos, que se vende actualmente al precio de 685.000 liras.

O La producción carbonífera de Alemania occidental se elevó de 10.660.000 toneladas, en el mes de agosto, a 10.770.000 en septiembre.

A fines de septiembre, las existencias de carbón en las cuencas mineras totalizaban 3.740.000 toneladas, o sea 700.000 toneladas menos que en la misma fecha del mes anterior.

O Rumania ha producido este año alrededor de 10 millones de toneladas de petróleo, e intenta llegar a 11 millones en 1955. La producción de 1953 fué de 9,3 millones, y la de 1950-52 fué igual al "record" de 1936, de 8,6 millones de toneladas.

O El número de buques mercantes en construcción en los astilleros mundiales (sin incluir China, Polonia y la Unión Soviética) durante el trimestre que terminó en 30 de septiembre último, totalizaba 1.065, con un tonelaje bruto de 5.440.078. Esta cifra se compara con la de 1.092 buques y 5.848.891 toneladas en el trimestre anterior.

O La American Metal Co. Ltd., Empresa minera americana, ha descubierto lo que puede llegar a ser uno de los filones de minerales de cobre-cinc-plomo más ricos de Norteamérica, localizado a unas 32 millas al noroeste de Newcastle, en Nueva Brunswick.

La Compañía informa que, según sus cálculos, el valor de los nuevos yacimientos, que también contienen oro y plata, puede ascender a unos 150 millones de dólares.

La Internacional Nickel Company of Canada Ltd., por su labor de prospección de los terrenos, ha obtenido un 25 por 100 de participación.

O La producción de hierro y acero de Alemania occidental alcanzó un nuevo "record" de postguerra en el mes de octubre con la cifra de 1.614.849 toneladas de acero en bruto y de 1.186.517 toneladas de hierro en lingote, contra 1.552.948 y 1.135.623 toneladas, respectivamente, en el mes de septiembre.

O La producción de mineral de hierro en Francia, durante los primeros nueve meses de este año, totalizó 32.061.000 toneladas, contra 31.407.000 en el período correspondiente de 1953.

Bibliografía

EL RIBAGORZANA Y LOS SUMINISTROS ELECTRICOS, Conferencia por D. Victoriano Muñoz.

El Director de la Empresa Nacional Hidroeléctrica del Ribagorzana pronunció el 30 de abril pasado una interesante conferencia en el Fomento de las Artes Decorativas, de Barceloia.

Aquella conferencia ha sido recogida en un folleto que constituye un tema de gran actualidad y pone de manifiesto la capacidad del conferenciante y su conocimiento en materia de electricidad. Distribuye el Sr. Muñoz su meritísimo trabajo en varios apartados, que tratan de los suministros eléctricos urbanos y domésticos, la demanda de los mismos, fuentes de energía, complementos térmicos y otros aspectos de tan importante producción, relacionándola con la Entidad que representa e ilustrando su trabajo con gráficos que facilitan el estudio de estas cuestiones.

La lectura del folleto produce excelente impresión, pues es hora de que los profesionales capacitados expongan sus ideas y faciliten medios para que los elementos interesados en el suministro de flúido se informen de una serie de datos y circunstancias que sólo pueden desarrollar con suficiencia quienes poseen, como el señor Muñoz, una experiencia cimentada en muchos años de labor.

Una vez más felicitamos al conferenciante, y consideramos muy oportuna la publicación del tan documentado folleto.

BANCO ESPAÑOL DE CREDITO

Domicilio social: ALCALA, 14 - MADRID

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

467 Dependencias en España y Marruecos

Ejecuta bancariamente toda clase de operaciones mercantiles y comerciales.

SERVICIO DE EXTRANJERO

Cedaceros, 4 Madrid.

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

SERVICIO NACIONAL DEL TRIGO
LIBRETAS DE AHORRO

DEPENDENCIAS URBANAS EN MADRID:

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

DEPENDENCIAS DE LA PROVINCIA DE MADRID

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

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

"GRUPO EQUITATIVA"

FUNDACION ROSILLO

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

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

EJERCICIO 1953

Capital y reservas técnicas y libres	614.759.088
Total de primas recaudadas	222.265.261
Pagos efectuados a los asegurados hasta el 31-12-53	800.054.250
Beneficios pagados a los asegurados de Vida.	59.802.774
Activo, suma	732.389.709,28

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

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

(Aprobado por la Dirección General de Seguros

Banco Exterior de España

ENTIDAD OFICIAL DE CREDITO

Especializado en toda clase de operaciones de comercio exterior

Capital escriturado	250 000 000	de pesetas
Idem suscrito	200.000 000	»
Idem desembolsado	200.000 000	»
Reservas	176.000.000	»

OFICINAS CENTRALES:
CARRERA DE SAN JERONIMO, 36.—MADRID
SUCURSALES Y AGENCIAS
Agencia Urbana en Madrid: Goya, número 41

PENINSULA

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

ISLAS CANARIAS

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

AFRICA

Bata, Puerto Iradier, Río Benito, San Carlos de Fernando 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.

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 (Glta. 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.ºe Emperador Carlos V, 5
Conde de Peñalver, núm. 49	Pte. Vallecas (Avda. Albufera, 20)
Duque de Alba, n.º 15	Rodríguez San Pedro, 66
Eloy Gonzalo, n.º 19	Sagasta, núm. 30
Fuencarral, núm. 76	San Bernardo, n.º 35
J. García Morato, 158 y 160	Serrano, número 64

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

GRAFICAS UGUINA, MELENDEZ VALDES, 7.—MADRID