

España Económica

Fundado en 1893

Madrid, 28 de mayo de 1955.

Año LVIII. - Núm. 2. 962

SUMARIO

E N E R G I A

Energía.

NOTAS Y COMENTARIOS

- La situación.
- Las reducciones de impuestos.
- El proceso de capitalización en España.
- La producción de carbón.
- La economía, comparada, de España y del extranjero como la ve nuestro Instituto emisor.
- La Standard Eléctrica en 1954.
- Las actividades de Manufacturas Metálicas Madrileñas.
- Tranvías de Barcelona, S. A.
- La Junta general de accionistas de Empresa Nacional de Rodamientos, S. A.
- Hidroeléctrica del Chorro en 1954.

CORRESPONDENCIA

- Carta de Cataluña.
- Carta de Inglaterra.

LOS MERCADOS DE PRODUCTOS

- Volframio. — Textiles. — Arroz. — Ganadería. — Fletes.

LOS MERCADOS DE VALORES

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

BANCOS

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

DIVISAS Y METALES PRECIOSOS

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

AGENDA DEL RENTISTA

- Juntas generales. — Dividendos e intereses.
- Suscripciones. — Admisión de valores. — Amortizaciones. — Canje de títulos.—Reducciones de capital. — Fusiones. — 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

A un mismo objeto se puede llegar por muchos caminos, y, naturalmente, quien elija el mejor, por más corto, más fácil a recorrer o más en armonía con sus aptitudes y medios, llevará siempre ventaja sobre quien en mayor o menor medida yerre en la elección. Desde que el hombre se vió compelido a ganar el sustento con su esfuerzo, ha luchado con el problema de la adecuación de medios afines; y no con la pretensión de eludir esa carga, mas sí con la racional idea de conseguir el máximo resultado con el mínimo esfuerzo, ha tratado de continuo de sustituir el suyo propio por el de tercero. La captación de las fuerzas de la Naturaleza, que multiplican las posibilidades humanas, es, desde tiempo inmemorial, el objetivo primordial de quienes tienen que luchar con el medio. Pero las máquinas, por ejemplo, en que ha culminado la herramienta, tanto tiempo buscada, necesitan también una energía que las ponga en movimiento. Tales de Mileto conquistó para la Humanidad un fluido que se desprendía al frotar el ámbar amarillo con una gamuza, al que puso el nombre de electrón, y que por sucesivos perfeccionamientos ha llegado a ser la energía eléctrica de nuestros días. Fuerzas ingentes, perdidas, por ejemplo, en lo más abrupto de las montañas, son captadas y conducidas por un sencillo hilo de cobre al lugar donde han de ser empleadas y para el fin que el consumidor necesite: luz, calor, energía. Su empleo es cómodo, no necesita encender calderas, ni quemar combustible, ni siquiera soportar el molesto rumor del motor de explosión; basta dar vuelta a un interruptor. Tan sumiso servidor ha de ser engendrado por medio de instalaciones que requieren grandes gastos de construcción, pero fáciles y pequeños de entretenimiento. No se comprende a primera vista que la Humanidad no se lance sin reposo a la electrificación de los más elementales medios mecánicos de trabajo. ¿Espíritu reaccionario? ¿Escasez de demanda, por tanto?, o ¿falta de los grandes capitales que se precisan?

Las estadísticas hablan; y de ellas se deduce que la demanda sobrepasa con mucho a (la oferta, sin que por el momento se vea límite de saturación del mercado, siempre ansioso de kilovatios. Por este lado—el fundamental—, el negocio parece excelente. Pocas producciones podrían apuntarse tan necesario tanto. Además, las aplicaciones de la electricidad están muy lejos de poderse considerar agotadas. Nuevos métodos surgen constantemente, que amplían el campo de posibilidades de explotación. Un asunto de esta naturaleza parece que había de ser presa codiciada de todos los financieros, e inversión ideal para todos los poseedores de capital. Mercado abundante, posibilidades técnicas aun inéditas, explotación sencilla y poco propicio a los llamados conflictos sociales que se producen con facilidad en algunas latitudes. ¿Qué ocurre, entonces, que en muchas de ellas, desde luego en nuestro país, transcurren años y años sin que llegue a producirse el equilibrio entre la demanda y la oferta? En otras ramas que no gozan de situación tan ventajosa, la normalidad está restablecida o en camino de serlo.

Desde luego, la gran masa de dinero que hace falta para las instalaciones tropieza con las dificultades financieras y la estrechez de los mercados de capitales. Las causas de esta penuria vienen de otras dolencias de la economía en general, y afectan por igual a todos los sectores. Inflación—pese al punto de vista del B. R. I.—, redistribución de la renta nacional, que lleva al consumo cantidades que antes engrosaban el ahorro, inestabilidad política interior y exterior. Aun el que se forma, prefiere a menudo permanecer sin invertirse o aplicarse a especulaciones a corto plazo, que no emplearse en una colocación definitiva, siempre sujeta a las contingencias de la coyuntura. Esto constituye, sin duda,

una dificultad para la expansión de la industria. Acaso lo sea mayor la facilidad que encuentran los Estados para intervenir en ella. Sobre otras industrias pesa la legislación social. A poco que se estudien los mercados, se llega a vislumbrar el límite de saturación, por encima del cual las ventas son difíciles. Pero la posibilidad de escapar a la protección estatal es mucho más fácil. Los mercados negros, con toda la serie de vicisitudes desagradables para el mismo Estado, hacen que éste renuncie a la intervención mucho antes que donde cada kilovatio tiene que pasar por un contador, y no hay escape posible.

No debe censurarse sin distinguos la intervención del Estado para la fijación de unos topes en épocas de excepción. Muchas veces, ni siquiera lo hace por propia iniciativa, sino acudiendo a las demandas de auxilio de los consumidores e incluso de los mismos productores. Es posible que retrase la recuperación y el restablecimiento de la normalidad, pero también que suavice el camino, y el equilibrio se produzca a nivel más moderado que el que alcanza si en circunstancias tales se dejara seguir la dura, pero precisa, Ley de la oferta y la demanda. Que el Estado, cuya ayuda ha sido indispensable en época de crisis, se retire lisa y llanamente de las posiciones ocupadas cuando renazca la prosperidad, es difícil no sólo porque (no quiera, sino también por razones técnicas y jurídicas, que hay que resolver previamente. Podría, en casos determinados, ser hasta peligroso. Pero es siempre indispensable si se quiere que la economía marche por sus cauces normales, sin recorrer la carrera de obstáculos que la intromisión constituye para el desenvolvimiento natural. Nada enerva tanto la acción individual como la lucha contra la improvisada tecnocracia o burocracia oficial, o la particular, que se desarrolla a su sombra. Acudir al Poder público en demanda de una tarifa, recibir buenas palabras, esperar tiempo y tiempo a que se estudie y vivir alentando una esperanza, y que, cuando el empeño parece logrado, la tarifa resulte insuficiente por corta o atrasada, es desalentador. La experiencia de la acción oficial se acredita de forzosamente lenta, y los trámites burocráticos, sean oficiales o particulares, impuestos por la Ley, son factores que frenan la marcha. Hace ya muchos años que Ramiro de Maeztu escribía que el auge de las burocracias era lo que más contribuía a las guerras. Actualmente es ya innegable que constituye una causa de inflación, de desequilibrios presupuestarios y, en todo caso, de entorpecimiento, aun llenando su cometido a la perfección. Muy antigua la tesis de aliviar la cuestión social incrementando el presupuesto estatal o echando sobre las Empresas la carga de Organismos para acomodo de gente sin ocupación. Es lo que preconizaron los socialistas de cátedra alemanes, la Sociedad Fabiana inglesa, hasta los inspiradores de nuestro Instituto de Reformas Sociales. La experiencia está demostrando que el mal que se ocasiona es superior al que se trata de evitar. El exceso de funcionarismo está devorando los pueblos y llevándolos por mares hasta ahora inexplorados.

Nuestra industria eléctrica ha suspirado mucho tiempo por una revisión de sus tarifas, que hiciera rentable el negocio. Se ha dicho que la cuestión de la revisión del precio del fluido se planteó en momentos en que la coyuntura económica no estaba propicia a nada que encareciera el coste de la vida. Sea por lo que sea, la mencionada revisión sufrió lamentables retrasos que retrajeron durante algún tiempo a los capitales, deseosos de emplearse en la producción de energía. En 1953 apareció, por fin, la tan esperada reforma, y la realidad ha sido que no ha satisfecho a las Empresas ni respondido a las esperanzas que el capital había concebido. Se basa en una fórmula que, partiendo del precio de 1935, tiene en cuenta las variaciones que en el régimen de explotación y la calidad técnica de los elementos que intervienen hayan producido en el total de horas de utilización de las instalaciones y en el ren-

dimiento de éstas, como también las alteraciones de gastos y cargas. El precio medio resultante es susceptible de bonificaciones, por determinadas circunstancias. Estas bonificaciones corren a cargo de la Oficina Liquidadora de Energía Eléctrica, que nutre su caja con un recargo de las tarifas, que empezó siendo del 25 por 100, y ha sido elevado posteriormente al 35 por 100. Es revisable cada seis meses. El precio medio también puede ser modificado, previa autorización del Gobierno, (siempre que los elementos de la fórmula encarezcan el coste de la producción en un 5 por 100. De acuerdo con esto se ha hecho la reciente elevación de las tarifas, que, como tramitada con formalidades oficiales, es probable que haya llegado con retraso. Aunque así no sea la experiencia que tenemos del tiempo que lleva en vigor, la fórmula indica que es insuficiente para hacer atrayente el negocio hidroeléctrico, y que si los capitales acuden, no lo hacen con la soltura y alegría que sería de desear en una industria de este género. La U. N. E. S. A. calcula el aumento del consumo en un 7 u 8 por 100 anual; lo que, partiendo de los 10.000 millones de kilovatios-hora, en que actualmente oscila la producción, supone 750 millones de incremento cada año. Esto requiere unas instalaciones de 250.000 kilovatios de potencia instalada, que a 15.000 pesetas cada uno, exigen una inversión anual del orden de los 3.750 millones de pesetas, cifra que con el necesario coeficiente de seguridad y la mayor potencia a instalar, puesto que el cálculo se ha hecho sobre el consumo de los 10.000 millones de kilovatios-hora, no es aventurado suponer que habría de llegar a los 5.000 millones de pesetas por año. Lo que en el lenguaje del mercado significa que esta industria está pidiendo a voces la libertad de precios, como lo ha logrado la agricultura—amén de los mínimos—, y lo van logrando muchas más. Si a la agrícola, por afectar a la alimentación de la población, hay que darle una importancia primordial, la energía, que es el alimento de multitud de industrias y primera materia para no pocas, tiene la importancia grandísima de la repercusión que sus oscilaciones ocasionan en toda una cadena de procesos productivos. Su estabilidad hay que lograrla a toda costa, y para esto el único camino es que el precio tome su nivel natural. A la industria le interesa más que a nadie no frenar la demanda con alzas inmoderadas, pero, acaso sí, ahuyentar un exceso de presión, por venta del fluido por bajo del precio de coste. Esto es lo que toca hacer al Estado. En todo lo relativo a política económica, desaparece cada vez más, dentro, claro está, de los límites indispensables, el camino que va bordeando las fronteras, tanto del socialismo como del abstencionismo totales. La necesidad de definirse por uno u otro sistema se deja sentir en cuanto alborea la normalidad de la vida nacional.

En cambio, incumbe resolver a la industria, como lo viene haciendo en la medida posible el problema de las interconexiones y trasvases de energía, a que obliga, lo mismo el régimen torrencial de nuestros ríos que las desigualdades pluviométricas de las distintas regiones españolas. No es ninguna quimera la formación de una red única de energía que preconizaba hace mucho el P. Pérez del Pulgar, mediante la unificación de las características de sus corrientes para que fuera posible su acoplamiento. De una u otra forma, hay que acometer el problema. La accidentada orografía que lo plantea aporta, en cambio, la ventaja de aumentar ventajosamente las posibilidades hidroeléctricas de España; y no sería lícito, económicamente hablando, que éstas quedaran sin aprovechar o el mercado sin abastecer, habiéndolas, por falta de las debidas compensaciones. Esto es labor de la iniciativa particular. Su ejecución por el Estado sería la estatificación parcial con todos sus inconvenientes. Pero para llevarlo a efecto, para que los productores acometan el propósito, hay que saber segura una remuneración justa e inmediata.

Notas y comentarios

La situación.

Terminaron las fiestas del Patrón de la capital. Seguramente superaron en concurrencia forastera, e incluso en animación local, las precedentes.

Con ellas coincidió casi las del centenario de los Cuerpos de Agrónomos. Oportunidad que el titular a. i. del Departamento—el de Comercio—aprovechó para resaltar la importancia y trascendencia de la tarea que les está encomendada en el desenvolvimiento económico y la estabilidad del país.

Su oración fué una vez más la clara y concreta exposición realista del gobernante al día. E hizo, como todas las suyas, la mejor impresión.

Se ha celebrado también la Asamblea de los Ingenieros Navales. Se trata de una de las ingenierías jóvenes que más impulso ha tenido hoy.

En ella han destacado pronto los auténticos valores. Es quizá uno de los Cuerpos de mayor porcentaje de ellos.

Las ponencias recogen no sólo los resultados logrados por la técnica. Sintetizan los problemas que el país ha de procurar encauzar.

Y aludiendo a ellos el titular de Industria—siempre con su sinceridad bien probada—examinó desde los de la siderurgia a los del fluido eléctrico, pasando por los de la organización de la producción, con la vista puesta en los costos que sólo pueden asegurar el ingenio y el rendimiento. Esto le llevó a aludir a la próxima realidad que representará Avilés y también a la ya próxima terminación de las angustias eléctricas, cuya etapa más dura ha tenido que vivir, gracias a la cooperación de Compañías privadas y Estado.

El Ministro anunció el propósito de ir a una renovación de la flota mercante, que hasta la fecha se ha defendido bien con sus viejas y mucho más baratas unidades en el mercado. Y aun no mostrándose partidario de las primas a la construcción—ni suponemos que a la navegación—, reconoció que razones de diversos tipos las hacían, sin embargo, aceptar hoy como ayer.

Sin duda que con su clara y probada inteligencia, el titular de Industria preveía que algo habría que ordenar en el ámbito nacional e internacional para ir, mediante sincronizaciones y simplificaciones, a bajas de costos y cargas. Pero él y sus oyentes comprendían también la complejidad de semejante empeño.

Ha regresado de su provechoso viaje por los Estados Unidos y el Canadá el titular de Agricultura. Estamos seguros de que no se harán esperar resultados prácticos en todos los sectores del campo español. Se tratarán mejor las tierras. Se seleccionarán las semillas y los cultivos. Se mecanizarán las tareas. Y se mejorará la cabaña española.

El encargado de nuestra principal riqueza hoy, no es un hombre impreparado ni indeciso. Pocos hubieran aprovechado mejor el viaje de que acaba de volver.

Allí ha dejado a su colega de Marina. El laureado Almirante ha definido exactamente lo que debe ser una escuadra nacional, dentro de un sistema de alianzas hoy forzoso. Y lo ha hecho con una claridad pocas veces registrada en nuestra vida política pasada. Porque se ha de proclamar una y otra vez que actualmente—como ha dicho el titular de Educación de Salamanca—“el movimiento se demuestra andando”.

Un ejemplo de ello, y de los más vivos, es el de Trabajo. Puntual, sin pausa ni frisa, ha cumplido las consignas y realizado una ingente labor social.

Dos bajas dolorosas para España se han de registrar. Una, la de la eminente escritora D.^a Concha Espina. Otra, la del gran español y soldado General Vigón. Son pérdidas irreparables.

Esperemos que el duelo nacional no se vea aumentado con la del ilustre y santo Cardenal Arzobispo de Sevilla, Doctor Segura.

El Parlamento francés va corrigiendo los defectos que la experiencia ha puesto de relieve tiene la Constitución vigente. La estructura orgánica y funcional del “mecanismo” ideado ha dificultado, sin duda, la acción. Se trata de equilibrar las atribuciones de los respectivos poderes, poniendo al día los principios clásicos. De asegurar la perfecta sincronización entre los diferentes órganos necesarios a la metrópoli y el antiguo Imperio.

No andan demasiado bien las cosas en determinadas zonas del mismo. Túnez, Argelia y Marruecos están en franca subversión.

Las concesiones autonómicas parecen haber encalmado la Regencia. Pero se ha reactivado seriamente la rebelión en Argelia y se han multiplicado las violencias en Marruecos.

¿Se puede realmente decir que Francia ha hecho menos por los territorios a su cargo que cualquier otro país? ¿Se la puede tildar de dura ni de atropelladora de derechos o expoliadora de bienes? Creemos francamente que no, y que otras manos e intereses mueven los “muñecos”. Y no sin plan ni objeto, y claro está que no exclusivamente comunistas—como se pretenderá.

No es problema fácil con el que Francia se enfrenta ahora en Africa. Porque tampoco se ve a los occidentales en la postura clara que parece debería esperarse.

En Africa del Norte, y salvando diferencias, está ocurriendo algo parecido a lo sucedido en Indochina, donde por fin Hgo Dinh Diem sustituye a Bao Dai. El Vietnam, Tonkin, Annam y Cochinchina—por el momento, será una República bajo la presidencia del mencionado General, que gana el presente “round”. Pero tiene al lado la gobernada por el Vietminh. De estas llamadas “populares” quizá por la impopularidad aneja a los regimenes que a sí mismo se atribuyen esa cualidad: la de Ho Chi Minh.

Sensiblemente semejantes a las dos Coreas, con su correspondiente paralelo fronterizo, los dos Vietnams—vulgarmente Vietnam y Vietminh—corren el riesgo de fundirse nuevamente. Pero sólo en último término bajo el cetro de Bao Dai o el bastón de Hgo Dinh Diem, ya que lo probable es que sea el látigo de Ho Chi Minh el elegido en la discordia.

El mundo va viendo correrse las cortinas de acero, de arroz, de bambú. ¿Cuál será la que se corra o descorra en Africa? ¿Qué cubrirá o descubrirá? No dejará de ser curioso.

Inglaterra está bajo la fiebre electoral aun. Y en auténtica confusión ante lo que podríamos denominar “la rebelión de las masas”.

Los temas Tratado de Austria, entrevista rusoyugoslava, acantonamiento de fuerzas americanas, conferencia de “alto nivel”, unificación de Alemania, son la actualidad estadounidense y mundial. Aunque los occidentales han conseguido fraguar un bloque preventivo, que sin duda ha hecho meditar a los orientales, no está clara la inferioridad de éstos, ni que sus conflictos internos y rivalidades les hayan hecho perder la iniciativa.

Es pronto para hacer algo distinto que permanecer prevenidos. Porque es claro que ninguno de los dos bloques ha de renunciar a sus últimos designios.

En medio de tanta desazón y desconcierto, una sola nota optimista. La que acaba de dar la ciencia y sus merítimos investigadores en el Congreso de Bruselas.

FUERZAS ELECTRICAS DEL NOROESTE, SOCIEDAD ANONIMA (F. E. N. O. S. A.) La Coruña.

Por acuerdo del Consejo de Administración, se convoca a los señores accionistas de esta Sociedad a Junta general ordinaria, que se celebrará en La Coruña el día 7 de junio próximo, a las cinco de la tarde, en la Cámara de Comercio, Industria y Navegación de esta ciudad (Real, 1, primero), en primera convocatoria, y en caso de no concurrir capital suficiente, en segunda convocatoria el día siguiente, a la misma hora y en el mismo local, con sujeción al siguiente orden del día:

1.º Examen y aprobación, si ha lugar, de la Memoria, balance, distribución de utilidades del ejercicio de 1954 y de la gestión del Consejo.

2.º Nombramiento de Censores de Cuentas para el ejercicio de 1955; y

3.º Nombramiento de Consejeros.

Los señores accionistas con derecho de asistencia pueden obtener su tarjeta, hasta el día 1 de junio próximo, en el domicilio social o en las siguientes Entidades bancarias: Banco Pastor, en su Casa central y en sus Sucursales, e Hijos de Olimpio Pérez, en Santiago y Villagarcía.

La Coruña, 15 de mayo de 1955.—El Secretario del Consejo de Administración.

Estamos a la vista de la revolución que la energía nuclear ha de traer a la economía industrial. Y al desenvolvimiento social.

España está llamada a ser potencia de primera línea. Y al Gobierno no le ha cogido tampoco el hecho venturoso desprevénido. También en este aspecto será fecunda la colaboración hispano-americana. Aunque es probable que nazca una internacional de más amplio ámbito.

Las reducciones de impuestos.

La tendencia que de un tiempo a esta parte se viene observando hacia la desgravación de impuestos, en buena parte de países, acaba de manifestarse en Gran Bretaña con motivo de la presentación del nuevo presupuesto, cuyo total asciende a 4.653 millones de libras esterlinas.

Las mejoras para el contribuyente abarcan varios aspectos, pero nos interesa destacar dos de aquéllas, especialmente: la de los impuestos sobre la renta y la de los ingresos personales procedentes del trabajo, parecido este último a nuestro impuesto de Utilidades. El primero que, al revés de lo que ocurre en nuestro sistema tributario, representa la más importante fuente de recursos con que cuenta la Administración británica, se verá favorecido con una reducción que por término medio representa a un 5 a 5,50 por 100. En el segundo, el tope de 120 libras por ingresos anuales de un soltero, para disfrutar de exención, se eleva a 140 libras. El matrimonio puede ingresar hasta 240 libras al año sin tener que pagar por ellas impuesto alguno, disfrutando además de un exención de impuestos, por razón de cargas familiares, de 100 libras por hijo que tenga.

Comparando el sistema de protección a la familia en Inglaterra con el de España, resulta que el establecido en nuestro país probablemente favorece a las familias españolas más que a las inglesas y, contrariamente, los beneficios son mayores en Inglaterra en cuanto a la protección por los hijos que el matrimonio tenga a su cargo.

Pero dejando aparte la estimación crematística de uno y otro sistema, consideramos de mayor eficiencia el inglés que el nuestro, por una poderosa razón: la de que que en tanto en Inglaterra representa una subvención a cargo del Estado, que por este motivo ingresa menos, el nuestro se apoya en un gravamen directo sobre la Empresa, que necesariamente repercute en una elevación de los costos. Las consecuencias son, por tanto, muy desiguales, pues el menor ingreso por esta causa, por parte del Tesoro británico, no puede repercutir de ninguna manera sobre la economía del país, por tratarse de cuentas y proyectos estabilizados, en tanto que las cargas sobre las Empresas españolas constituyen continuamente una presión sobre los costos y precios, no solamente por los gravámenes en sí, sino por tratarse de una puerta abierta susceptible de ser ampliada en el futuro, como así ocurrió a principios del pasado año al incrementarse, en las modificaciones de las reglamentaciones laborales, el porcentaje destinado a puntos familiares.

No en este caso concreto, sino en todos, la estabilización debe empezar por los gastos públicos, cosa que se ha dicho y repetido en todas las ocasiones y constituye la lección primaria de cualquier doctrina económica. Cualquier mejora debe empezar por soportarla el Estado, ajustando sus posibilidades a las del país e iniciándola siempre por una reducción de la presión fiscal. De este modo no se produce el círculo vicioso que tantas veces estamos presenciando en España de que a un aumento de salarios le sigue otro de precios y viceversa. El sistema inglés, que no es nuevo pero sí interesante, puede darnos la pauta y el camino para esbozar el camino de la reforma tributaria que España precisa desde hace largos años. Establezcamos los gastos públicos y con ellos los ingresos de este carácter, única forma de atajar esta frecuente alteración de los signos fundamentales de nuestra economía, que nos obliga a permanecer en una perpetua inestabilidad, de la cual resultan víctimas los contribuyentes y el propio Estado.

El proceso de capitalización en España.

Prosiguiendo el ciclo de conferencias que con motivo de su jubilación se están celebrando en la Facultad de Derecho en homenaje a D. Luis Olariaga, el ilustre catedrático de Hacienda, don Mariano Sebastián Herrador, pronunció el viernes último una interesantísima conferencia bajo el título "El proceso de capitalización en España".

Después de encomiar la figura del Sr. Olariaga, dentro de su actividad universitaria, y destacar el prestigio adquirido igualmente

ESPAÑA, S. A., COMPAÑIA NACIONAL DE SEGUROS

CONVOCATORIA DE JUNTA GENERAL ORDINARIA

Por acuerdo del Consejo de Administración se convoca a los señores accionistas a Junta general ordinaria, que se celebrará en el domicilio social, a las doce y media de la mañana del día 3 del próximo mes de junio, para someter a su aprobación la Memoria, balance y cuentas correspondientes al ejercicio de 1954, la distribución de beneficios y los demás acuerdos propuestos por el Consejo.

Madrid, 17 de mayo de 1955.—El Secretario del Consejo de Administración.

por el homenajeado fuera del campo de lo universitario mediante su actividad profesional, el conferenciante pasó a desarrollar el tema objeto de su conferencia.

La transformación de bienes de consumo en bienes de producción—dijo—puede ser analizada desde el lado de la demanda. Desde este último punto de vista, el empresario distingue entre países suficientemente desarrollados y los países de escaso desarrollo. Estos últimos le ofrecen escasos alicientes y se ven vallados por el círculo vicioso de deber su escaso desarrollo a la falta de actividad productora, mientras que esta última se halla frenada precisamente en el hecho de su deficitario proceso de capitalización. Para romper esta valla, unos propugnan una acción estatal, mientras que otros economistas se inclinan por la única acción de la iniciativa privada.

Centrando el problema en España, dijo el Sr. Sebastián que nuestro país se halla distanciado de la categoría de país suficientemente desarrollado, si bien tampoco puede ser catalogado entre los de menor desarrollo. Estudia las cifras de la capitalización del país y la importancia con que participan en la inversión el Estado y la iniciativa privada, concluyendo que la participación estatal es muy destacada.

Nos encontramos—dijo—en un proceso deficitario de capitalización, que es necesario impulsar. Entre los remedios que podrían ser aplicados, citó el de una mejor organización institucional, así como los factores que pueden ser extraídos de una política monetaria o de una política fiscal. Cifrándose a estos últimos, señaló la influencia que en la demanda ejercería una desgravación en el impuesto de Utilidades. Este, efectivamente, grava como base al producto, por lo que una política que viniera a desgravarlo repercutiría favorablemente en el mayor empleo de capitales por la Empresa.

Refiriéndose a la repercusión que sobre la oferta tiene el impuesto sobre la Renta, dijo que para salvar la dificultad de ahorrar es necesario estimular al ahorro. Disiente terminantemente, a este respecto, de quienes han mantenido la teoría de que la actual legislación estimule al ahorro con la misma virtualidad que la anterior, y concluye su interesantísima conferencia diciendo que el problema de España se halla en la insuficiente cuantía del ahorro y que es necesaria una política fiscal que fomente y estimule éste.

* * *

El jueves último, en el salón de actos del Banco de España, se celebró el acto de imposición de la Gran Cruz de Alfonso X el Sabio a D. Luis Olariaga.

El acto, al que asistieron numerosas personalidades, fué presidido por los Ministros de Hacienda, Educación Nacional y Obras Públicas y Subgobernador del Banco de España.

El decano de la Facultad de Derecho pronunció primeramente unas palabras exaltando la amplia labor docente realizada por el señor Olariaga a lo largo de treinta y ocho años como Catedrático, y le rogó siguiera vinculado a las tareas de la Facultad.

A continuación, el Sr. Olariaga expresó su gratitud al Jefe del Estado, al Gobierno y al Ministro de Educación Nacional por la condecoración recibida. Hizo después un resumen de las conferencias que sobre temas económicos se han venido desarrollando en la Universidad Central, como homenaje que le dedicaron sus compañeros.

El Ministro de Educación Nacional pronunció un discurso en el que expresó la satisfacción que le producía la concesión de dicha

Gran Cruz al Sr. Olariaga, que le ofrecía, más que como Ministro, como discípulo permanente.

Terminó poniendo al Sr. Olariaga como estímulo de profesores, diciendo que considera simbólico que el acto se celebrase en el Banco de España, para ver si los grandes hombres de empresa se acercan más a la Universidad y a sus problemas.

El Sr. Ruiz-Giménez impuso a continuación al Sr. Olariaga las insignias de la Gran Cruz, entre grandes aplausos de los asistentes.

La producción de carbón.

En las estadísticas correspondientes a la producción o explotación de las primeras materias del subsuelo español, correspondiente al pasado ejercicio, se observa que una de ellas, la hulla, no ha seguido el proceso de crecimiento de que, en general, han dado muestra las restantes. Ya nos hemos hecho eco, en anteriores comentarios, de la situación que el consumo del carbón atraviesa en los actuales momentos y de un tiempo a esta parte, a causa de una mayor disponibilidad de energía hidráulica, de carburantes líquidos y, en no escasa medida, a la paulatina supresión de locomotoras a vapor por parte de la Renfe.

No obstante, es interesante recorrer brevemente el ritmo de producción carbonífera desde la extracción de poco más de cinco millones de toneladas de hace algunos años, en forma rudimentaria y con unos costos que rozaban el nivel antieconómico, a los 13 millones actuales, gracias a la modernización y mejora de los equipos mineros. Lo que ha ocurrido, en servicio a la verdad, es que nuestro complejo industrial está abocado con frecuencia a estos altibajos por depender de tantos factores: comercio exterior, recursos hidráulicos, importaciones de carburantes, etc.; y ello es lo que provoca que igual nos vemos obligados a forzar la producción de carbón, como en los últimos ocho o diez años, como nos hallamos ante unos excedentes que, de momento, son causa de preocupaciones e inquietudes para Empresas y Autoridades.

Se impone, por tanto, y parece que a ello se encaminan los esfuerzos de estas últimas, un reajuste en la industria hullera, a través de un meditado plan de racionalización en la aplicación y consumo de nuestro principal combustible. Desaparecida la intervención oficial, consideramos conveniente dejar a las Empresas productoras en cierta libertad para orientar las explotaciones en la forma más adecuada a las necesidades del mercado, sin menoscabo

BANCO POPULAR ESPAÑOL

AMPLIACION DE CAPITAL

El Consejo de Administración de este Banco, debidamente autorizado, ha tomado el acuerdo de emitir y poner en circulación 20.000 acciones de 500 pesetas nominales, números 200.001 al 220.000, ampliando su capital social en 10 millones de pesetas, en uso de la facultad que le reconoce el artículo 10 de los Estatutos y de la autorización concedida por la Junta general extraordinaria de accionistas, celebrada el día 18 de abril de 1953. Los actuales accionistas podrán suscribir los nuevos títulos, a razón de una acción por cada diez de las que posean, presentando los extractos de inscripción para su estampillado.

Las acciones se emitirán a la par, más 125 pesetas por título, en concepto de gastos, y en el acto de la suscripción se efectuará el total desembolso de su importe, o sea 625 pesetas por cada título suscrito.

Quienes deseen ceder su derecho a suscribir, podrán hacerlo mediante solicitud del correspondiente documento, que se les facilitará en la Central de este Banco o en cualquiera de sus Sucursales, presentando el extracto de inscripción. Dicho documento podrá negociarse en Bolsa y quedará sin valor ni efecto alguno, transcurrido el día 30 de junio de 1955.

Las nuevas acciones tendrán los mismos derechos que los Estatutos conceden a las antiguas y participarán de los beneficios correspondientes a partir del 1 de julio de 1955.

El plazo de suscripción se abrirá el 1 de junio próximo y quedará cerrado el 30 del mismo mes.

Madrid, 24 de mayo de 1955.—El Presidente del Consejo de Administración, *Félix Millet Maristany*.

ANUARIO FINANCIERO Y DE SOCIEDADES ANONIMAS DE ESPAÑA (Fundado en 1916.)

TOMO XXXIX.—EDICIÓN 1954-1955.

Revisada y aumentada con las más recientes informaciones puestas al día, de acuerdo con la nueva ley de Sociedades Anónimas, lo que supone la modificación de numerosas Empresas, esta obra conserva el puesto en vanguardia como principal elemento de consulta para los accionistas interesados en un asesoramiento de la máxima fidelidad para la adquisición de valores o participación en Sociedades al examinar la situación financiera de las Empresas que disponen de este valioso archivo informativo, reconocido como el más completo y de eficaz orientación para realizar toda clase de estudios económicos, planteamiento de nuevos negocios, iniciar contactos con otras Entidades afines, lanzamientos de campañas de propaganda a industriales y comerciantes por la difusión y expansión de sus negocios, para quienes también constituye el auxiliar indispensable de positivos resultados, y que, en suma, responde con sus informaciones y estadísticas a toda persona relacionada directa o indirectamente con la economía patria.

Contiene, además de los historiales y desarrollo de las Sociedades Anónimas de España (resultados financieros, cotizaciones máxima, mínima y media de los últimos cinco años de los valores admitidos a contratación bursátil, dividendos repartidos, etc.), otra serie de informaciones en las que se incluyen los nombres de las personas que integran los Consejos de Administración, Directorés, Gerentes, etcétera; amplio resumen estadístico de la economía nacional, Sociedades extranjeras que operan en España, nuevas Entidades, directorio de Agentes de Cambio y Bolsa, Corredores de Comercio, corresponsales de Bancos, etc. Finalmente se inserta una información dedicada a las Empresas mercantiles que operan en Tánger y Marruecos español.

Precio del ejemplar, 350 pesetas. Tamaño 275 X 208 milímetros, 2.000 páginas, lujosamente encuadernado en tela y estampaciones en oro.

Publicado por Editorial Sopec, S. A., Evaristo San Miguel, 13, teléfono 319725, Madrid, y Ronda de San Pedro, 9, teléfono 313779, Barcelona.

de los legítimos y cuantiosos intereses empleados en las explotaciones y del personal empleado. No puede pensarse, lógicamente, en un desplazamiento total de un medio de combustión a otro, así como así, y por otra parte son todavía muchas las industrias que utilizan el carbón como eficaz elemento de fuerza motriz, tales como la siderurgia, el vidrio, el cemento y las mismas centrales térmicas instaladas a boca mina.

En otro orden de especulaciones sobre el futuro, no debemos olvidar que existen en España una infinidad de industrias en embrión o en su primera fase, que permiten aprovechar las aplicaciones químicas del carbón y de sus derivados, cuales son las de gases, ureas, benzoles, etc., por reunir este combustible las condiciones necesarias para ello.

En el Congreso de Geología del Canadá, celebrado hace muchos años, se estimaron las reservas españolas de combustibles mineral en más de 5.000 millones de toneladas, cifra que, debido a posteriores y modernos sistemas de prospección, puede afirmarse que, cuando menos, se ha triplicado. Igual perspectiva favorable existe respecto de las calorías de este producto, llegando a superar en algunas zonas las del "welsh steam" británico, aunque ello no sea muy corriente.

Cabe esperar, en consecuencia, que el reajuste que demanda la situación actual de la industria hullera nacional pueda ser realizado sin detrimento grave de los intereses que en la misma figuran comprometidos, previniéndole para un futuro muy próximo otros cauces de consumo capaces de absorber los excedentes que ahora registra. Uno de ellos puede ser el mismo complejo siderúrgico de Avilés, y otro el incremento de las instalaciones termoeléctricas que, además del indicado fin, puede que resuelva otra amenaza mucho más grave: la falta periódica de energía eléctrica.

LA ECONOMIA, COMPARADA, DE ESPAÑA Y DEL EXTRANJERO COMO LA VE NUESTRO INSTITUTO EMISOR

Durante la primera etapa del período de Juntas generales, hemos tenido ocasión de leer los informes de personalidades de la Banca nacional, referidos no sólo a las características y particularidades de Entidades establecidas, misión obligada de los Presidentes, sino a importantes cuestiones económicas del país y del exterior. Todos los informes conocidos coinciden en que el ejercicio 1954 ha sido uno de los más regulares y prósperos después de la última guerra mundial. La estadística y los razonamientos de los informadores apoyan aquella afirmación. Las actividades extractivas, agrícolas, industriales y mercantiles, como las afectas al comercio nacional e internacional, lo declaran con la elocuencia de los números. Evidentemente, el progreso y la ayuda monetaria a la producción, en general, han contribuido a lograr buenos resultados. Una parte se debe a la acción entusiasta de los empresarios y obreros. Ahora bien; de igual forma que se reconocen estas circunstancias, se advierte la complejidad de algunas cuestiones, complejidad que ha producido la enorme expansión del crédito y el escaso mejoramiento del nivel de vida.

El Servicio de Estudios del Banco de España ha elaborado, con la autoridad que le distingue, los fundamentos estadísticos de la Memoria presentada a los accionistas y relativa a 1954. De la primera parte de aquel documento nos hicimos eco oportunamente. La segunda trata de la evolución de la economía española y sus relaciones con la exterior, comprendiendo cinco capítulos que, por su importancia, interesa destacar. No siempre llega al público la divulgación de ideas y hechos que en todo momento conviene tener presentes. ¿Qué opina el Banco de España con respecto a la evolución económica?

El primer enunciado de la segunda parte de la Memoria se refiere a la coyuntura española y su conexión con la economía mundial. Antes de entrar en materia, hace el Banco unas observaciones que vamos a transcribir: "En los siete grupos o secciones de la Memoria del Banco de España—dice—se exponen aquellos aspectos de la actualidad del Banco, referentes, unos, a la emisión; otros, a aquellas actuaciones que más directamente repercuten sobre su rentabilidad. Pero el Banco emisor desempeña primordialmente una función pública y atiende, por consiguiente, a intereses generales del país, cuyo ámbito no es posible discriminar en el estrecho marco anterior. La Memoria no puede quedar limitada sólo a la exposición de un negocio bancario, y los efectos de la actuación del Banco al servicio de la política monetaria, fijada por el Gobierno, primera y fundamental misión del mismo, así como su exposición de la coyuntura española, redactada por su Servicio de Estudios Económicos, queda en las siguientes páginas."

Inmediatamente después, el Banco afirma que el año 1954 ha supuesto para España el período de la mayor producción de postguerra, y con toda seguridad aquel en el que tanto la renta monetaria como la renta real del país han alcanzado sus cifras máximas. El éxito, según el Banco, ha sido logrado por varias causas: satisfactoria estabilidad en el dominio de los precios; expansión justificada de la moneda y del crédito; otras causas que permanentemente actúan en nuestro país, en el sector de la demanda de capitales, y, en general, en el circuito monetario. Además, la financiación interna de la ayuda norteamericana ha creado nuevas posibilidades crediticias, que han venido a sumarse a los efectos de aquellas causas. Con estos argumentos apoya el Banco de España la seguridad de que se obtuvo en 1954 la mayor producción nacional de la postguerra.

En suma: la mayor expansión productiva, más acentuada en dicho año en el orden agrícola que en el industrial, vino a corregir una evolución del progreso económico en los pasados años. El equilibrio, mejor y más satisfactorio, entre el sector agrícola e industrial va a permitir la presencia, por primera vez en nuestra historia, según el Banco, de una producción global neta que excederá los 300.000 millones de pesetas, valorada a los precios corrientes, y de una renta nacional por encima de los 250.000. Tal incremento productivo ha necesitado de mayores sumas de dinero para su movilización, por lo que las cifras, tanto del balance del Banco de España, como del conjunto de los Bancos españoles, oficiales y privados, presentan una oferta monetaria superior en más de un 10 por 100 a las cifras del año anterior. Sin embargo, la estabilidad de los precios españoles ha sido la característica más acusada del ejercicio 1954, incluso con ligeras bajas en los precios agrí-

colas y alzas insignificantes en los industriales, que sólo han servido para compensar en el índice general de precios el suave descenso producido en la estimación monetaria de los productos del campo. A esta situación han contribuido, entre otras causas internas y específicas de la economía española, las condiciones climatológicas en la producción agrícola y el escaso efecto depresivo de las restricciones en el consumo de energía eléctrica sobre la actividad industrial.

Cita la Memoria circunstancias generales y comunes con toda la economía europea, relacionadas con la F. A. O., de los Estados Unidos. Con excepción este país norteamericano, en el que la producción industrial disminuyó durante el primer semestre de 1954, para mejorar en otoño, sin alcanzar los promedios del año precedente en los otros países, sobre todo en los de Europa occidental, el nivel de las distintas producciones ha aumentado hasta lograr nuevas cimas en una evolución satisfactoria. La pequeña depresión de 1953 parece quedar así definitivamente zanjada. La producción de todos los países europeos agrupados en la O. E. C. E. ha excedido en un 8 por 100 las cifras de 1953. No obstante, la cooperación norteamericana es todavía un factor de importancia innegable en la recuperación europea, bien a través de los pedidos "off shore", bien del programa de asistencia técnica directa. Y su rápida o brusca interrupción tal vez pusiera en peligro los resultados alcanzados hasta el momento presente. La mayor producción de los países europeos, y concretamente la de España, ha encontrado fáciles mercados y posibilidades de absorción por el consumo. En casi todas partes se ha vigilado cuidadosamente el nivel de las retribuciones, para evitar, de una parte, el encarecimiento de los costes de producción; de otra, para impedir que el crecimiento de la demanda interna provoque de modo casi inmediato un aumento de las importaciones y una dificultad en las exportaciones al ser absorbidos estos productos por el mayor consumo interno, lo que pondría en peligro la estabilidad de las balanzas comerciales, y a través de éstas las de pagos. Estos problemas pueden parecer ajenos o de escasa importancia para un país como España, en el que sus relaciones comerciales con el exterior—de 800 a 900 millones de dólares entre exportaciones e importaciones—supone tan sólo de un 10 a un 12 por 100 de su renta nacional, frente a cifras de otros países de significación tan elevada como el 30 ó el 35 por 100 de sus respectivas rentas nacionales. Y, sin embargo, hoy en toda Europa, y también por consiguiente en España, el equilibrio de la balanza de pagos constituye preocupación permanente. El progreso económico no puede proseguir sin que aumenten al mismo tiempo las exportaciones, a fin de compensar con éstas las nuevas compras en el extranjero y mejorar el nivel de vida interior.

Con el manejo del tipo del descuento, de la política de "Open market" o de la regulación de las reservas bancarias, se ha buscado, con estos controles monetarios, asegurar, en lo posible, la estabilidad de los precios, evitar las bruscas alteraciones de la demanda y proveer al equilibrio del valor exterior de la propia moneda, mediante la regulación de las balanzas de pagos. Por otra parte, una política cuidadosa de equilibrar los gastos ordinarios—y

COMPANÍA ESPAÑOLA DE MINAS DEL RIF

PAGO DE DIVIDENDO

El Consejo de Administración de esta Compañía ha acordado el reparto de un dividendo de 30 pesetas por acción a cuenta de los beneficios del ejercicio de 1955, cuyo pago quedará abierto a partir del día 10 de junio próximo.

El cobro contra presentación del cupón número 51 y con deducción del impuesto de Utilidades, a cargo del accionista, puede realizarse, mediante la oportuna factura, en la Oficina central de la Compañía (calle de Alcalá, 63), en los Bancos de Bilbao, de Vizcaya y Español de Crédito (Centrales y Sucursales) y en la Oficina de la Compañía, en Melilla.

Madrid, 20 de mayo de 1955.—El Presidente del Consejo de Administración.

extraordinarios, diríamos nosotros—en el orden fiscal, permitirá acrecentar la eficacia de la política monetaria, cuya manifestación más espectacular se encuentra en las bruscas alza's del tipo oficial del descuento en Inglaterra y en las modificaciones que éste ha experimentado en los distintos países, según expone un cuadro anejo a la Memoria que venimos glosando.

El nivel del dinero en España tiene en la Memoria del Banco interesantes aclaraciones. Durante el año 1954, la circulación fiduciaria en nuestro país aumentó en poco más de 4.000 millones de pesetas, lo que supone algo más de un 11 por 100 en el ejercicio. Este aumento contrasta con el que se produjo en 1953, sólo de 264 millones, lo que parece indicar que la política monetaria y la creación de dinero se ha modificado sustancialmente en España de uno a otro año. Y sin embargo, la observación de otras magnitudes económicas, tales como los niveles de precios y el aumento de producción, permiten ver pronto que no ha habido tal rectificación profunda, sino que ese incremento de medios de pago responde, en buena parte, a circunstancias reales del desarrollo económico del país.

Tras la reducción acostumbrada del mes de noviembre en los medios de pago, el último mes del ejercicio supone siempre un incremento de la circulación, que llega a fines de diciembre a una cifra superior en algo más de un 11 por 100 a la del año anterior. Al llegar a este punto, el Banco afirma que persiste la estabilidad lograda desde hace tiempo en los cobros y pagos con cargo al presupuesto ordinario del Tesoro público. Y añade que el fenómeno de la expansión de los medios de pago es de dimensión mundial, y esto a pesar de que las fuerzas y tendencias inflacionistas son rigurosamente perseguidas, y cada vez se actúa con mayor rigor contra la dilatación monetaria que no va acompañada, o no es consecuencia, de un aumento en los recursos efectivos. Junto a España aparecen países cuya expansión económica no ha alcanzado en 1954 la amplitud que la recuperación española. Destaca el Banco el aumento de circulación fiduciaria de un país como Inglaterra, en el que el dinero del Banco emisor no es ni con mucho, a diferencia de lo que sucede en nuestro país, la materia fundamental en el sistema de cobros y pagos. Pues bien; no obstante el riguroso equilibrio presupuestario y de la nula apelación al Banco emisor por parte de la economía estatal, el 8 por 100 de aumento de la circulación en Inglaterra tiene una significación monetaria mucho mayor que el 11 por 100 de España, y tanto el uno como el otro son consecuencia de una expansión productiva que ha necesitado para comercializarse de un obligado crecimiento de los medios de pagos. El Banco subraya a continuación que sus consideraciones no implican una cerrada defensa de nuestra realidad monetaria, susceptible, como toda obra humana, de perfeccionamiento. Mantener estable o rígida la circulación con aumentos de producción considerables, hubiera obligado a una reducción tan fuerte en los precios que hubieran creado pronto una auténtica crisis, y se ha pretendido acoplar los fenómenos monetarios a los de la economía real, y no al contrario.

Seguiremos en números posteriores estas observaciones que sobre la economía nacional, comparada con la internacional, explica el Banco emisor en el texto de la segunda parte de la Memoria de 1954.

La Standard Eléctrica en 1954

La producción de dicho ejercicio superó en más de 100 millones a la obtenida en el precedente. Las ventas se elevaron a 513,5 millones, quedando pendientes de cumplimiento al finalizar el año órdenes por importe de 275 millones de pesetas. Dividendo del 10 por 100 a las acciones.

La Memoria de esta Entidad correspondiente al ejercicio último refleja el progresivo desarrollo experimentado por la misma durante el año 1954. En la introducción se ponen de relieve las principales causas que han originado este auge, demostrativas todas ellas

COMPANÍA ARRENDATARIA DE TABACOS

Convoca a Junta general ordinaria de accionistas, que se celebrará el día 25 de junio, a las doce de la mañana en primera convocatoria si hubiese número suficiente de accionistas, o el día 26 a la misma hora, en segunda, en el salón de actos del Banco de España.

Las tarjetas para asistir a la Junta podrán obtenerse hasta el día 24 de junio, en las Oficinas centrales de la Compañía, con sujeción a las normas que figuran en la convocatoria publicada en el *Boletín Oficial del Estado* del 18 del corriente.

Madrid, 24 de mayo de 1955.—El Secretario del Consejo de Administración, *Javier M. Avial*.

del alto grado de eficiencia alcanzado en el orden técnico, tanto en lo que se refiere a la valoración y aprovechamiento del factor humano, como en lo que afecta a la coordinación de servicios, simplificación de sistemas y utilización racional de elementos y primeras materias.

La extensión de las distintas operaciones de las fábricas durante los últimos años hizo que los órganos rectores de la Empresa dedicaran atención preferente a la selección y preparación de los futuros mandos de talleres mediante las pruebas psicotécnicas implantadas desde hace quince años para el personal de nueva admisión. Esta acertada medida ha sido completada ahora con la reciente creación de la sección de Psicología Industrial, que permitirá en lo sucesivo determinar aquellas personas que, sometidas posteriormente a una preparación adecuada, puedan llegar a constituir, en el futuro, el núcleo de los futuros mandos de talleres.

El desarrollo de los métodos de trabajo mediante la estadística ha hecho posible también el análisis del trabajo y el desarrollo de la investigación operativa. La investigación de la calidad del producto y su constante mejoramiento ha constituido, y constituye, asimismo, una de las preocupaciones máximas de la Dirección de la Compañía, que impulsa en el mayor grado posible el sentido de la responsabilidad profesional en el personal de las distintas categorías.

Complemento de toda esta interesante y acertada labor es la instalación de nueva y modernísima maquinaria que permite la fabricación de piezas y elementos con el mínimo desperdicio, los constantes estudios que sobre las materias primas a emplear se realizan y el nuevo reacondicionamiento de talleres, con el fin fundamental de que, junto con su racional distribución, se obtenga la máxima superficie útil para un mayor aprovechamiento de la misma y mejor acoplamiento de los elementos de trabajo.

Como mejor demostración de los resultados conseguidos merced al grado de perfeccionamiento a que ha llegado la Empresa, en virtud de esta constante labor de mejora, ha de citarse el hecho bien significativo de que la producción alcanzada en el ejercicio 1954 ha superado en más de 100 millones a la obtenida en el precedente.

Por lo que se refiere al capítulo de ventas, en el que están incluidas diversas partidas de cable telefónico y otros materiales exportados principalmente a países hispanoamericanos por un importe de 17,4 millones de pesetas (454.000 dólares) registraron el considerable incremento que representa el pasar de 404,5 millones en 1953 a 513,5 millones en el pasado año. Al finalizar éste quedaban todavía pendientes de cumplimiento órdenes por valor de 275 millones, frente a 210 en igual fecha del año anterior.

Detalla a continuación la Memoria las actividades desarrolladas por la fábrica de aparatos, de Madrid, y la de cables, de Maliaño (Santander), en las cuales el ritmo de trabajo no decayó un solo instante, habiendo habido necesidad en ambas factorías de implantar dos y hasta tres turnos para poder hacer frente a los apremiantes requerimientos del mercado.

Los beneficios líquidos del ejercicio, una vez deducidas las cantidades destinadas a amortización, constitución de reservas, etc., ascienden a 45.072.507,24 pesetas, que con 136.499.889,86 pesetas remanente de ejercicios anteriores y 38.188.078,44 pesetas resultantes del ajuste en los abonos por servicios de laboratorio y asesoramiento técnico, durante trece años como consecuencia de acuerdo con los Organismos oficiales competentes, elevan las disponibilidades a 219.760.475,54 pesetas, que han permitido remunerar a las acciones con un dividendo del 10 por 100.

BANCO DE VALENCIA

Capital suscrito y desembolsado... 50.000.000 de ptas.
Fondos de Reserva... 69.000.000 —

BANCA Y BOLSA

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.653)

LAS ACTIVIDADES DE MANUFACTURAS METALICAS MADRILEÑAS

Satisfactorio desarrollo de las actividades sociales.—Las facturaciones del ejercicio 1954 importaron 145,6 millones de pesetas.—Dividendo del 12 por 100 a las acciones.—El capital social será ampliado en 202 millones de pesetas.—La definitiva organización industrial de la Empresa contará con cuatro factorías.

Con extraordinaria concurrencia de accionistas, que representaban 140.000 acciones, se celebraron el miércoles de la semana última las Juntas ordinaria y extraordinaria de Manufacturas Metálicas Madrileñas, S. A., bajo la presidencia de D. Julio de la Cierva y Malo de Molina.

La Memoria presentada a la Junta ordinaria recoge los avances de la Sociedad durante el ejercicio de 1954, en el que la facturación se elevó a 145,6 millones de pesetas, permitiendo obtener un beneficio de 33,3 millones de pesetas, con cargo a los que se acuerda la distribución de un dividendo del 12 por 100 a las acciones —del que ya se había repartido a cuenta un 8 por 100 en el pasado mes de noviembre—, aplicar 12,3 millones de pesetas para previsión de impuestos y el resto a fondo de reserva voluntaria.

El desarrollo de las actividades sociales, tanto en el mercado interior como en los exteriores, fué completamente satisfactorio. Mediante el establecimiento de una cuenta de compensación con la Sociedad Tri. M. Inc., de Nueva York, se vieron incrementadas las exportaciones al mercado norteamericano, combinándolas con las importaciones de lingote de aluminio para las múltiples necesidades fabriles de la Sociedad.

Da cuenta también la Memoria de la firma de un contrato "off-shore" para el suministro de municiones de 75 milímetros y de que durante el ejercicio se puso en marcha la factoría de Paracuellos del Jarama, con resultados muy satisfactorios, tanto en lo que respecta a rendimiento de las instalaciones como a la calidad de la producción. Hecho importante también, entre los acaecidos en 1954, fué la entrada en servicio de la primera parte de la factoría de Alicante, de Aguas Amargas, donde se están construyendo de manera sistemática y continua botes salvavidas de aleaciones ligeras, de los que hay muchos pedidos suscritos por la Marina Mercante española. En la actualidad se está llevando a cabo una ampliación de la carpintería metálica de aleaciones ligeras. A esto hay que añadir que, gracias a importantes licencias de importación, se está substituyendo por maquinaria moderna, muy eficiente, la maquinaria anticuada.

La Asamblea de accionistas aprobó por aclamación todas las propuestas sometidas por el Consejo, entre las que figuraban los nombramientos de Consejeros de la Sociedad a favor de D. Lucas María de Oriol y D. José Pazo Rodríguez.

Seguidamente quedó constituida la Junta extraordinaria, leyéndose por el Secretario de la Empresa, Sr. Goizueta del Saso, la moción del Consejo referente a la ampliación del capital social, por importe de 202 millones de pesetas.

En la citada propuesta se dió cuenta detallada de lo meditado, que ha sido la citada operación. En este sentido se informa que la definitiva organización industrial de Manufacturas Metálicas Madrileñas consta de cuatro factorías: una central en Madrid, otra en Paracuellos del Jarama, otra en Aguas Amargas (Alicante) y la cuarta en Villaverde.

Para desarrollar el amplio programa de Manufacturas Metálicas Madrileñas, cuyo volumen definitivo será de 250 a 300 millones de pesetas, se ha estimado mejor la ampliación del capital social en esos 202 millones de pesetas, combinándose con los Bancos Mercantil e Industrial, Zaragozano, Popular Español, Rural y Mediterráneo, Comercial Trasatlántico, General del Comercio y la Industria y de Málaga, una importante operación de la que daremos cuenta después.

Según la propuesta del Consejo, las acciones ordinarias 190.001 al 310.000, de 1.000 pesetas nominales cada una, cuyo importe total es de 112 millones de pesetas, podrán ser suscritas por los accionistas contra entrega de los cupones número 35, esto es, a razón de una acción nueva por cada dos viejas, por su valor nominal de 1.000 pesetas cada una, más la prima de emisión de 666 pesetas por título.

La suscripción y pago de estas acciones se verificará de la siguiente forma: el 25 por 100 del capital y de la prima de emisión, en total 416,50 pesetas, en el momento de suscribir. Y los tres restantes dividendos pasivos, así como las tres cuartas partes de la prima, en las fechas que se fijen por el Consejo.

El resto que queda de esta suscripción, o sea 13.000 acciones, el Consejo pidió a los accionistas fuera reservado al personal de la Empresa, para ser suscrito por el mismo, siguiéndose así las iniciativas del Caudillo de que los empleados y obreros puedan poseer acciones de la Sociedad en que trabajan, interesándose en la misma como obra social y de interés nacional.

Las acciones números 310.001 al 400.000, en total 90 millones de pesetas, podrán ser suscritas por los accionistas contra la entrega de los cupones número 36, ó sea en la proporción de una nueva por cada tres antiguas que posean. En el momento de la suscripción se desembolsará su valor nominal de 1.000 pesetas, más la prima de emisión, de 260 pesetas. La mitad del valor nominal, 500 pesetas, más la prima de emisión, en total 760 pesetas, se desembolsarán en el momento de suscribir las acciones. Y las restantes 500 pesetas se desembolsarán durante el mes de diciembre del corriente año. Hay que hacer la salvedad de que estas acciones disfrutarán de un dividendo, de carácter intercalario, del 5 por 100, libre de impuestos, y entrarán a participar en los beneficios sociales por sorteos anuales en los años 57, 58, 59 y 60. En cada uno de dichos años, el sorteo corresponderá a la cuarta parte de las acciones en circulación de esta modalidad.

Un residuo que queda de esta suscripción, o sean 24.000 acciones, propuso el Consejo a la Junta fueran reservadas a los Bancos, al tipo de 1.260 pesetas por acción y en la misma forma de desembolso que las ofrecidas a los accionistas, de acuerdo con el Convenio establecido con dichos Bancos, para el aseguramiento de la suscripción y garantía de los créditos necesarios para el desenvolvimiento de la Compañía.

A continuación de leerse las propuestas citadas intervinieron varios señores accionistas, pidiendo la concesión de un voto de gracias por la labor del Consejo y de su Presidente, D. Julio de la Cierva, quien se dirigió a la Asamblea de accionistas para glosar, en un interesante informe, los fundamentos de la operación, destacando el hecho de las 13.000 acciones cuya suscripción se va a ofrecer a los empleados y obreros de Manufacturas Metálicas Madrileñas, incorporándolos así, de manera definitiva, al futuro de la Empresa. Dió cuenta también de los contratos establecidos por la Sociedad, tanto para el interior como para ser servido al extranjero, y se refirió al libro repartido entre los accionistas, en el que de forma artística y minuciosa se hace historia de la Empresa desde su fundación en 1924, y se expone gráficamente todo el complejo industrial que hoy supone la potente industria madrileña. El discurso del Sr. La Cierva, que finalizó mostrando su fe en el futuro de Manufacturas Metálicas Madrileñas, fué calurosamente aplaudido, aprobándose por aclamación todas las propuestas del Consejo en medio del mayor entusiasmo.

A la terminación de las Juntas pasaron por el estrado la mayor parte de los accionistas para felicitar al Presidente y Consejeros de la Sociedad.

Naviera Pinillos, S. A.

CADIZ

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

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

Servicio regular entre Portugal, Casablanca,
Amberes y Bilbao.

Tranvías de Barcelona, S. A.

JUNTA GENERAL

En el ejercicio de 1954 utilizaron los servicios de la Empresa un total de 405 millones de pasajeros. Importantes mejoras en las instalaciones. Dividendo del 5 por 100 a las acciones ordinarias.

Para someter a la consideración de sus accionistas los resultados del ejercicio 1954, la Sociedad Anónima Tranvías de Barcelona ha celebrado recientemente su Junta general ordinaria. La Memoria correspondiente a dicho ejercicio señala como característica principal del mismo el notable incremento registrado en los gastos generales, como consecuencia de las disposiciones laborales promulgadas, fijando salarios más elevados en la mayoría de las actividades industriales.

El aumento en el nivel de ingresos de los productores influyó en la elevación de los precios de la energía eléctrica, del acero, de los metales no férricos y de sus transformados, de los materiales para la construcción, productos químicos, lubricantes y otros elementos de los que la Compañía consume grandes cantidades y que, en conjunto, representaron un aumento de 22,4 millones en comparación con el año anterior. Como por otra parte los empleados de la Empresa no podían quedar postergados indefinidamente en sus aspiraciones de mejora, la Superioridad dispuso un aumento del 10 por 100 en la escala de salarios y una elevación del 15 por 100 en el plus familiar, con lo que el capítulo de jornales y atenciones sociales se incrementó en 22,1 millones de pesetas, haciendo elevar el total de estas dos partidas a 44,5 millones el aumento producido en los gastos generales antes citados.

Ante la magnitud de tales aumentos, que no podían ser compensados con los ingresos de la explotación, forzosamente limitados en su cuantía, tanto por la obligada aplicación de la tarifa de 1948, por una parte, y de otra por el tope de 30 millones de pesetas fijados por la Corporación municipal para la subvención concedida, la Compañía realizó persistentes esfuerzos, que unidos a la diáfana claridad de los informes emitidos por la Comisión mixta, integrada por representantes del Ministerio de Obras Públicas y del Excmo. Ayuntamiento de Barcelona que intervienen en todas las cuentas, dieron por resultado, una vez más, el reconocimiento oficial de la realidad económica de la Compañía y la estimación de la urgente necesidad de aportar un remedio que, por lo menos, paliase la grave situación a que había conducido la congelación de las tarifas. Teniendo presente estas circunstancias, por Orden del 9 de octubre último se autorizó la elevación de aquéllas, reconociendo la insuficiencia de las anteriores y las consecuencias derivadas de la misma, como son la imposibilidad de mejorar el servicio, modernizando las instalaciones y renovando el material móvil.

Esta referencia oficial a una situación de hecho subraya la causa real de las vicisitudes que en estos últimos años han perturbado la vida económica de la Sociedad, al calificar las tarifas que dicha Orden autoriza como excesivamente bajas, por no alcanzar el valor que la Dirección General de Ferrocarriles estimó justo para 1950, por lo que sólo es posible mantener la explotación con la aportación municipal que, según definió el Teniente de Alcalde delegado del tráfico, no es una subvención a la Empresa, sino un pago por el Ayuntamiento de parte del gasto de transporte de los económicamente débiles, ya que está claramente demostrado y reconocido que la causa principal del déficit radica en la obligada expendición de billetes a precio reducido, que se venden muy por bajo de su verdadero coste.

El conjunto de los tres sistemas de transporte, tranvías, trolebuses y autobuses de la Empresa, transportó durante el ejercicio pasado 405,1 millones de pasajeros, cifra que es ligeramente inferior a la del precedente, debido principalmente a la normal contracción del tráfico consiguiente a la elevación de tarifas, así como a la supresión y modificación de algunas líneas.

Los aumentos de la cuenta de primer establecimiento fueron de 19,8 millones de pesetas, figurando entre las más importantes las correspondientes a las obras realizadas en el tranvía de Pueblo Nuevo, modificación de vías en la plaza de Cataluña, nuevas líneas de trolebuses, subcentral de Horta, renovación de cables subterráneos, construcción de tranvías y remolques y adquisición de nuevos trolebuses.

Durante el pasado ejercicio 1954, la Entidad explotó las líneas de Transportes Suburbanos de Barcelona, S. A., en las que se transportaron 34 millones de pasajeros.

Sumando al resultado del ejercicio la cantidad de 30.750.000 pesetas, que es la aportación municipal en compensación por la venta de billetes a precio reducido, el beneficio obtenido se cifra en 22,3 millones, que con los de cartera y varios totalizan 22.480.183,73 pesetas. De esta cifra se destinan 4,4 millones a amortización, 8,19 millones a intereses de obligaciones y bonos, quedando un beneficio neto de 9,88 millones de pesetas, que permiten remunerar a las acciones del 7 y del 6 por 100 con el dividendo que les corresponde y del 5 por 100 a las acciones ordinarias.

La Asamblea aprobó por unanimidad todas las propuestas presentadas por el Consejo.

La Junta general de accionistas de Empresa Nacional de Rodamientos, Sociedad Anónima.

Continúa realizándose la ampliación de los programas de fabricación.

Bajo la presidencia de D. Tomás Delgado Pérez de Alba, tuvo lugar días pasados, en los locales del Instituto Nacional de Industria, la Junta general ordinaria de Empresa Nacional de Rodamientos, S. A.

Asistieron representaciones de las acciones en poder del Instituto Nacional de Industria y S. K. F., de Gotemburgo, que constituyen la totalidad de su capital, a fin de juzgar sobre los resultados alcanzados en 1954, cuarto ejercicio de explotación.

El Secretario del Consejo, D. Juan González de Mendoza y Gómez leyó la Memoria, balance y cuenta de pérdidas y ganancias y el informe emitido por los Censores de Cuentas, que fueron aprobados por unanimidad.

El beneficio líquido obtenido ha permitido repartir un dividendo a las acciones del 8,5 por 100 de su valor nominal y mejorar las reservas.

A continuación, el Presidente-Gerente, Sr. Delgado, explicó a la Junta diversos detalles relacionados con la Memoria, refiriéndose especialmente a la producción y ventas logradas en 1954, a los "stocks" existentes a final de año y a sus impresiones en relación con el ejercicio de 1955, cuyo desarrollo considera será análogo al de 1954.

Se refirió también a la influencia que para la buena marcha técnica y económica de la Empresa en años sucesivos ha de tener la continua elevación del nivel industrial español en todos los órdenes, y especialmente en el referente al transporte mecánico—camiones, turismos, tractores y motocicletas—, cuya fabricación en España han abordado con toda decisión el I. N. I. y la iniciativa privada.

Don Juan Antonio Suanzes, Presidente del Consejo de Administración del I. N. I., en nombre y representación de las acciones que posee dicho Organismo, y D. Vicente Solé de Sojo y el señor Stemberg, por el capital sueco, expresaron su satisfacción por los brillantes resultados del ejercicio.

Hidroeléctrica del Chorro en 1954

Don Pascual Eguigaray pronunció un interesante discurso sobre el futuro de la industria eléctrica. Amplios proyectos de la Sociedad para atender al incremento de la demanda.

Bajo la presidencia de D. Emilio Botín se celebró el martes último la Junta general ordinaria de esta Sociedad, a la que asistió numerosísima concurrencia de accionistas.

El Director general, Sr. Díez, dió cuenta de que la marcha de la explotación en el ejercicio actual es muy favorable, estando llenos todos los embalses, habiendo aumentado considerablemente la producción hidráulica y disminuído las adquisiciones de energía. Estas circunstancias, unidas a las nuevas tarifas, hacen que el ejercicio 1955 se presente bajo mejores auspicios que los dos anteriores.

Expuso también el funcionamiento de la bomba acumuladora de Gobantes, que ha asegurado el llenado del pantano del Conde de Guadalhorce e incrementado las reservas en 8,5 millones de kilovatios-hora, siendo equivalente esta instalación a la de una nueva central de 4.000 kilovatios de potencia.

El Vicepresidente y Consejero-Delegado, Sr. Eguigaray, pronunció un interesante discurso, en el que analizó el futuro de la industria eléctrica, comprobando que el crecimiento vegetativo del

TABACALERA, S. A.

Convoca a Junta general ordinaria de accionistas, que se celebrará el día 26 de junio, a las once de la mañana, en el salón de actos del Banco de España.

Las tarjetas para asistir a la Junta podrán recogerse en la Secretaría general de la Sociedad, hasta el día 25, con sujeción a las normas que figuran en la convocatoria publicada en el *Boletín Oficial del Estado* del 18 del corriente.

Madrid, 24 de mayo de 1955.—El Secretario del Consejo de Administración, *Javier M. Avial*.

mercado de la Sociedad es el mismo que el de España, y éste igual al mundial, de un 7 por 100 anual, lo que hace que la demanda doble cada diez años.

Para atender al incremento del consumo en nuestra zona, están: el pantano de Iznájar, cuya construcción está anunciada, al pie de la presa del cual se montará una central de 60.000 kilovatios de

potencia; los proyectos que la Sociedad tiene en el Genil, en sus Saltos del Manchego, el Cuchillo y nuevo Salto de Jauja, con un total de 50.000 kilovatios; las centrales térmicas, en construcción por el I. N. I., en Málaga y Almería, con 75.000 kilovatios.

Hizo una comparación entre el coste de la energía en una central andaluza y el que resulta en una central del Norte, habida cuenta del coste y de las pérdidas que origina el transporte, La comparación resulta favorable a la producción local

Concluyó el Sr. Eguiagaray exponiendo la plena confianza de la Sociedad en la competencia y comprensión de cuantos intervienen en el problema, para que la normalidad sea restablecida en la región, estableciendo en las tarifas del Sur un recargo porcentual adecuado, procedimiento previsto en las disposiciones pertinentes, reajustando a la vez las primas a las nuevas construcciones, para que, sin merma de los derechos de los demás, pueda la región andaluza construir sus aprovechamientos hidroeléctricos y O. F. I. L. E. ejercer la función reguladora para que fué concebida.

El Sr. Eguiagaray fué muy aplaudido al terminar su exposición. Tanto la Memoria como las cuentas del ejercicio fueron aprobadas por aclamación.

Correspondencia

Carta de Cataluña

Sigue la depresión en el mercado bursátil de Barcelona.—Los problemas textiles.—Estancia de una Comisión financiera norteamericana en Barcelona, con motivo de la Feria de Muestras.—Aumento de la tarifa de los taxis.—Otras noticias.

Barcelona.—Terminábamos nuestra anterior crónica haciendo referencia a la depresión que en la semana precedente había dado muestras esta Bolsa, diciendo que, no obstante, en la última jornada el mercado parecía reaccionar en un sentido más positivo. Hoy debemos enlazar el final de aquella carta con el principio de ésta, afirmando que el período semanal que ahora comentamos ha seguido, poco más o menos, con la misma tónica. No cabe otra explicación sino la del deseo de realizar beneficios después de la importante alza casi general de las semanas anteriores. Fué mucho el dinero que salió no sabemos de dónde, pero que sí se invirtió en valores mobiliarios, y parece que ahora, realizado y conseguido el objetivo de su aparición, siente ansias de volver a su origen aumentado en no escasas unidades por acción.

Se ha apuntado en Bolsa, recientemente, y de ello se ha hecho eco alguna publicación, sobre si las inversiones habían llegado al "plafond", tomando como base para esta aseveración el que las ampliaciones producían en los títulos de las Sociedades una reducción superior al que lógicamente cabe esperar después de descontar el derecho, o sea al cotizarse ex cupón, y que la solución sólo cabía esperarla con un aumento de la rentabilidad. No creemos completamente que ello sea así, por la sencilla razón de que no es esta la única vez que en Bolsa se ha producido un caso semejante y, sin embargo, posteriormente ha reaccionado. Sin querer pronosticar nada, que sería temerario hacerlo, opinamos que lo ocurrido ha sido que el movimiento bursátil ha hecho un alto en su camino, como pasa en cualquier marcha más o menos forzada, pero que nada tiene que ver con un cambio de orientación. Estamos particularmente convencidos que, pasado este momento de revisión y liquidación de beneficios, el mercado de capitales volverá a registrar la misma tónica que hemos visto en el curso del presente año y que las alzas discretas en los valores de solera, volverán a repetirse acaso con menos volumen y espectacularidad que en el pasado, porque, en definitiva y examinando la situación general, esto sería lo normal.

Otro punto importante a destacar, en la vida ciudadana, es el viaje a Barcelona del Secretario general técnico del Ministerio de Comercio, D. Florencio Sánchez, que se supone relacionado con la cuestión textil. Como en todos los problemas de cuyo comentario se abusa, el de la industria textil lo hemos visto apaciguado, para emplear un término en boga, en los últimos meses, pero no porque haya dejado de preocupar, en un aspecto más discreto que hace un año, por ejemplo, pero no olvidado. Se afirma que, amparadas por el programa de ayuda norteamericano, van a ser enviadas a España 160.000 balas de algodón por un valor de 29 millones de dólares, lo que representa el abastecimiento de la industria por va-

rios meses. Tanto es así, que ya han apuntado ciertas dificultades respecto del almacenamiento, diciéndose que van a tener que ser habilitados los sótanos de algunas amplias construcciones existentes en Barcelona. También se registra, con satisfacción, la realidad de una creciente producción de algodón nacional, habiéndose referido a esto y a otras producciones de fibras textiles, en aumento, el Secretario general del Instituto Nacional de Fomento de la Producción de las citadas, en la conferencia que dió recientemente en esta ciudad. Se está trabajando de firme para conseguir un incremento de las exportaciones, solución que, según unánime opinión, es la única que puede resolver los problemas actuales y futuros de la industria textil, no solamente en Cataluña, sino en las demás regiones españolas interesadas.

Lo americano está de actualidad en Barcelona. Después de la llegada de 15 unidades de la flota del Mediterráneo, con sus 9.000 tripulantes que constituyen la nota de color por las avenidas y calles de la ciudad, se anuncia la llegada de un grupo de personalidades pertenecientes al comercio, industria y Banca de los Estados Unidos, al objeto de asistir al solemne acto de inauguración de la Feria de Muestras que, como se ha anunciado, tendrá lugar el próximo 1 de junio. Se trata de una Comisión que recorre los principales países europeos con la finalidad de informar a personas, Sociedades y Corporaciones interesadas en el fomento de relaciones comerciales con Norteamérica. Durante los veinte días que durará el certamen, la Comisión ocupará un despacho propio en el pabellón donde figurará instalada la representación oficial de Estados Unidos, en el Palacio de Alfonso XIII.

Otra noticia, menos grata que las anteriores para los ciudadanos barceloneses, es la aprobación por el Ayuntamiento, en su último Pleno, del aumento de bajada de bandera a 3,70 pesetas, compensándolo, en parte, con la supresión de los retornos. Los taxistas se han salido con la suya, aunque no totalmente, pues la propuesta era aumentar la "bajada"—valga el contrasentido—hasta cuatro pesetas. Como ha dicho muy bien un Concejal, los problemas económicos de 3.000 industriales no debería cargarse sobre 1.300.000 habitantes usuales, usuarios del servicio. Pero lo cierto es que tenemos la "bajada de bandera" a 3,70 pesetas, o sea con 0,20 de aumento sobre la tarifa anterior.

La exportación de patata temprana de La Maresma ha llegado ya a más de 500 vagones enviados en las últimas semanas a los mercados europeos, principalmente a los británicos y franceses. Esto demuestra que si a nuestros comerciantes se les diera idénticas facilidades a las que Italia concede a los suyos para la importación de patata de carne amarilla, las posibilidades de aumentar los envíos al centro y norte de Europa crecerían en una importante proporción, según han venido manifestando en reiteradas ocasiones los propios interesados.

P. MIRALLES

Carta de Inglaterra

Nuevas técnicas en la construcción de edificios.—Diversidad de materiales.—No se precisa mano de obra especializada.—A prueba de termitas.

Londres.—Hace poco más de un siglo, una Empresa londinense ofrecía para la exportación casas de tres habitaciones. En la actualidad, los constructores británicos producen 10.000 edificios prefabricados, de tipo "standard", por un año, con materiales apropiados para las condiciones climatológicas de todo el mundo.

La demanda derivada de los grandes proyectos de construcción de viviendas en Gran Bretaña, después de la última guerra, sirvió de estímulo al desarrollo del sistema de edificios prefabricados, y es interesante consignar que solamente en un año—1953—se levantaron más de 35.000 casas de este tipo. Las nuevas técnicas de construcción y montaje resultan especialmente útiles en los países donde escasean los obreros especializados en la industria de la construcción.

En la industria de la construcción, el término "prefabricado" comprende no solamente las estructuras completas "standard", como escuelas, iglesias, hospitales, cinematógrafos, fábricas y viviendas, sino también accesorios y otros componentes esenciales. En 1950, Gran Bretaña exportó viviendas, edificios industriales, armazones, paneles y equipos eléctricos y de plomería por valor de 2.700.000 libras esterlinas, cifra que se elevó a casi siete millones en 1952.

Los materiales empleados para la construcción son muy diversos: madera convenientemente tratada para hacerla invulnerable a los termitas y resistente a la putrefacción, acero, aluminio, amianto, cemento y cartón enyesado. Los edificios se exportan en secciones o en jaulas, y las entregas se efectúan en plazos muy cortos.

Cuando se trata de grandes proyectos de construcción, como el de la ciudad de Lobe (Camerón británico), que albergará a 1.500 familias, la rapidez de entrega y la facilidad de erección son factores clave, y en este sentido la prefabricación ofrece singulares ventajas. Recientemente, una Empresa dedicada a esta industria no sólo fabricó 10 edificios de un piso para el hospital Villa Alba, de Melbourne, sino que los embolsó y embarcó dentro de los ocho meses, a partir de la fecha de recepción del pedido.

Hasta la fecha, la Empresa citada, que utiliza un sistema especial de construcción de paneles, ha entregado más de 25.000 edificios de un solo piso. Como resultado de estos nuevos métodos, se pueden levantar edificios con una profundidad de hasta 12 metros, sin mano de obra especializada, andamios y otros aparejos complicados.

Son varias las Entidades que se dedican en Gran Bretaña a la producción de tipos de casas económicas. Una de ella acaba de introducir en el mercado la llamada unidad "Apee", que, según se afirma, es la casa más económica construída hasta la fecha. Mide 4,8 metros de largo por seis metros de ancho y 2,1 metros de altura hasta el alero. La armazón es de acero. Se suministra en pequeñas piezas, con los pernos y tuercas necesarios, y todas las partes están debidamente marcadas para que se puedan identificar y montar fácilmente. El revestimiento es de plancha acanalada, de una aleación de aluminio. Lleva aberturas para ocho ventanas, cada una de un metro de alto por 0,75 de ancho. La versión

UNION ELECTRICA MADRILEÑA, S. A.

CONVOCATORIA A JUNTA GENERAL ORDINARIA

Se convoca a los señores accionistas de esta Sociedad a Junta general ordinaria, que habrá de celebrarse en Madrid, en el salón de actos del Círculo de la Unión Mercantil, avenida de José Antonio, número 24, el día 21 de junio, a las doce de la mañana, en primera convocatoria, con arreglo al siguiente orden del día:

- 1.º Examen y aprobación, si procede, de la gestión social, Memoria, cuentas, balance y distribución de beneficios del año 1954.
- 2.º Nombramientos y renovación de cargos de Consejeros.
- 3.º Nombramiento de Censores de Cuentas, propietarios y suplentes, para 1955.

Los señores accionistas que deseen asistir a la Junta general y que, individualmente o agrupados, posean 100 ó más acciones, deberán proveerse de la tarjeta de asistencia con cinco días de antelación, en las Oficinas de esta Sociedad, avenida de José Antonio, número 4.

En las mencionadas Oficinas estarán a la disposición de los señores accionistas, quince días antes de la celebración de la Junta, el balance y cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio de 1954, de acuerdo con las disposiciones en vigor.

Caso de no poderse celebrar la reunión en primera convocatoria por no reunirse los requisitos establecidos en el artículo 51 de la ley de Sociedades Anónimas, se convoca en segunda para el día 22 de junio, a las doce horas, en el mismo local y con el orden del día reseñado.

Con el fin de evitar molestias a los señores accionistas, caso de no alcanzarse con las acciones depositadas dentro del plazo previsto el porcentaje necesario para celebrar la Junta general en primera convocatoria, en la prensa de la mañana, de Madrid, de los días 17 y 18 de junio, se publicará el correspondiente aviso, haciendo la advertencia a los señores accionistas que la sesión se celebrará en segunda convocatoria en la fecha y lugar indicado.

Madrid, 18 de mayo de 1955.—El Presidente del Consejo de Administración.

Mark II proporciona un edificio a prueba de insectos, con aleros patentados. Tiene también ventanas con tela metálica en lugar de persianas.

En los países tropicales tienen gran aceptación las cabañas "Ferrotent", de acero, y las "Altent", de aluminio, que construye una Empresa de Londres, y de las cuales ha vendido 7.500 en los últimos años. Sus viviendas denominadas "Overseer" y el edificio para fines diversos "Ubique", construídos con una gran variedad de materiales—acero, madera curada a presión, amianto, cemento y corcho aglomerado—tienen gran aceptación en Uganda, Rhodesia, Chipre y las Antillas.

Para diferentes usos y climas, otra Casa de Leeds ofrece edificios construídos con madera a prueba de termitas. Las estructuras de armazón de aluminio "Maylin" y "Supalite", que se pueden levantar sin aparejos, están diseñadas sobre un módulo de 0,6 metros, con paneles compuestos de cemento y amianto. Son también a prueba de incendios y de termitas, y con una cimentación especial de acero, a prueba de terremotos.

La casa móvil "Terrapin Mk 9" es de gran interés para los contratistas, porque puede plegarse por medio de tableros articulados, para el transporte por carretera, y montarle de nuevo donde sea necesario. El tiempo que requiere la erección varía entre cuatro y seis horas. La casa se embalsa en jaulas para la exportación, completa con equipo eléctrico, tubería de cobre, juntas de presión y accesorios "standard" de plomería.

Se han suministrado ya por valor de muchos millones de libras esterlinas techos tropicales, armazones y edificios de acero "Arcon" a Malaca, Nigeria, el Caribe y Ceilán. Para estas construcciones pueden utilizarse revestimientos de materiales locales, pero la fábrica constructora también suministra los paneles necesarios, si así se desea.

PHILIP MARSH

BANCO CENTRAL

Alcalá, 49 y Barquillo, 2 y 4 - MADRID

Oficina Central, 297 Sucursales y 71 Agencias en capitales y principales plazas de la Península, Islas Baleares, Canarias y Marruecos.

Capital en circulación 325.000.000 de Pts.
Fondos de reserva. 480.000.000 id.

Corresponsales en todas las plazas importantes de España y del Extranjero

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el núm. 1.631.)

Los mercados de productos

Ante la fuerte demanda de cobre por parte de Alemania, el mercado de Londres registró, durante la pasada semana, un alza de 20 libras en el disponible. En Nueva York, el mercado a plazo también señala firmeza, aunque se señala una cierta paralización en la posición de los suministros. El Gobierno, ante esta situación, ha decidido poner a disposición de la industria, durante el tercer trimestre, un contingente suplementario de 16.000 toneladas, que serán retiradas de las cantidades primitivamente destinadas a reservas. Los disturbios de Singapoore y la eventualidad de una nueva huelga de los obreros portuarios de Liverpool, han ejercido una influencia de sostenimiento del mercado del estaño. El fuerte consumo americano y la excelente demanda de Argentina son también factores que contribuyen a la firmeza de este metal. El mercado del plomo se muestra sostenido. La demanda industrial se mantiene activa en los Estados Unidos, con la mayor cifra de negocios desde principios de año. Las compras americanas de cinc han alcanzado su más alto nivel desde hace una decena de años. Los "stocks", por el contrario, han llegado a su más bajo nivel desde 1952.

En el sector textil, las subastas de Londres continúan desarrollándose dentro de un ambiente de firmeza para las lanas neozelandesas. En los mercados de origen se señala una firme tendencia en Sydney, en tanto que en Adelaida las mejores calidades han perdido un poco de terreno. Buena tendencia de los mercados a plazo, de Nueva York y Londres. Por lo que se refiere al algodón, se registra en los mercados americanos un ligero avance respecto a las cotizaciones de la semana precedente.

En el mercado de cereales, las cotizaciones americanas del trigo se han debilitado ante la mejoría de las condiciones climatológicas del Sudoeste y la concurrencia del trigo canadiense en el mercado internacional. El Secretario de Agricultura ha propuesto una nueva reducción de la superficie sembrada, a 55 millones de acres, el mínimo autorizado por la Ley. Sobre esta propuesta se pronunciarán los granjeros el 25 del próximo mes de junio.

Volframio.—Después de un corto período de sostenimiento en un bajo nivel, los precios del mineral de volframio, en el mercado libre de Londres, se inclinan a fortalecerse de nuevo ante la reanudación de la demanda. El material de un mínimo de 65 por 100 se ha cotizado últimamente de 230 a 235 chelines por unidad de tonelada larga cif. puertos, contra 227/6 a 235 en fecha precedente.

Textiles.—El mercado de lanas nacionales, no obstante haber dado comienzo ya el esquileno en las zonas más tempranas, se encuentra muy paralizado, teniéndose la impresión de que quedan, en general, pocas existencias del corte anterior. En el exterior, las cotizaciones de esta fibra se mantienen bien, creyéndose que, como consecuencia de la existencia de una demanda muy activa hacia Nueva York, la firmeza actual se mantendrá durante bastante tiempo. La lana peinada, en el mercado de Nueva York, se ha cotizado en los últimos días a 187 centavos la libra, y la merina, en Londres, de 95 a 111 peniques. El algodón se viene operando en el mercado neoyorquino a 34,80 centavos y a 30 cruzeiros el kilo en el de Sao Paulo. El yute da también señales de mucha firmeza ante la fuerte demanda que se viene haciendo por cuenta europea. Al cierre del pasado lunes, la cotización en el mercado de Londres era de 103 libras la tonelada.

Arroz.—Los representantes de las industrias arroceras de Espa-

ña, Egipto e Italia han llegado a un acuerdo, en la reciente reunión celebrada en Roma, sobre los principios generales para regular la competencia y coordinar los precios de exportación.

Hasta la fecha no se han dado a conocer los resultados específicos de las charlas que han tenido lugar, pero las propuestas elaboradas en el curso de las mismas se han sometido a los peritos técnicos de los tres citados países.

El mercado de compra en cáscara sigue muy paralizado en la región valenciana, ofreciéndose la variedad "Balilla" a 3,80, y a 3,90 las clases de mejor rendimiento, sin envase, más gastos. Por lo que respecta al arroz descascarillado para los mercados de consumo, la demanda es casi nula.

Ganadería.—Las ferias y mercados de ganados celebrados en los últimos días se han visto muy concurridos, tanto por la presentación de ejemplares como por la asistencia de ganaderos y tratantes. El ganado vacuno para trabajo ha alcanzado buenas cotizaciones, mostrando también bastante firmeza en su clase de abasto. En el mercado de Medina del Campo, las novillas de leche del primer parto se han pagado de 2.000 a 5.000 pesetas, las vacas de leche, de buena producción, de 7.500 a 8.750; vacas de labor, de 7.000 a 10.000 pesetas la pareja; bueyes de labor, de 16.000 a 17.500 el par, según poder y edad; chotas de leche, de pocos días, de 600 a 700; vacas del terreno para carne, 4.000 a 4.500; a peso se pagaron las vacas para carne de 10 a 12,50, y las terneras de 15 a 16 pesetas kilo, vivo. En lanar, las ovejas emparejadas continúan con buen mercado, manteniendo su precio alrededor de los 100 duros, observándose alguna flojedad en los precios de los corderos. En ganado asnal se han realizado bastantes ventas, cotizándose los asnos de menos de siete años de 1.750 a 3.600; los de más edad, de 1.250 a 2.000, y los garañones, de 18.000 a 21.500 pesetas.

Fletes.—El volumen de operaciones registradas en la última semana fué inferior al de las anteriores, pero los fletes se mantuvieron bien y en algunos casos mejoraron incluso ligeramente. Según algunas opiniones, los fletes han alcanzado en ciertos casos un nivel tan alto que hacen imposible ciertas transacciones, y habrá que ver hasta cuándo se mantendrá este estado de cosas.

Los últimos fletes pagados para el carbón, desde Hampton Roads a Europa, han sido los siguientes: Viajes sueltos: para Amberes-Rotterdam, 54 y 55 6 d.; puerto Alemania (mar Norte), 46 6 d.; puerto Reino Unido, 60 5 d.; puerto norte de Francia, 10,25 dólares; puerto Dinamarca, 11 dólares. Viajes consecutivos, sólo se registra un buque para tres viajes a base Amberes-Rotterdam, a 53 6 d.

Los cereales, desde el sector norte de Estados Unidos (costa Atlántica) pagaron 10,50 dólares para Amberes-Rotterdam, 16 dólares para Turquía y 18 dólares para el mar Negro. Desde el Golfo para Amberes-Rotterdam, 11,75 dólares, y para Israel 16,25 dólares.

Como consecuencia de estos tipos altos, la chatarra también está pagando fletes cada vez más elevados. Por ejemplo, 130.000 dólares desde Estados Unidos (norte Hatteras) a un puerto Amberes-Rotterdam, ó 147.500 dólares para un puerto del Reino Unido, y 132.000 para Italia, siempre a base de buques tipo "Liberty". Desde puertos del Golfo, los mismos "lump-sums" pueden considerarse con un aumento de 10-12 por 100.

En el Mediterráneo no se observa tanto la tendencia alcista, pero un buque ha sido fijado, desde Cartagena a Rotterdam, a 36 6 d. fio., y hay una orden de fosfato, desde Túnez a un puerto de Dinamarca, a 45 (con aumento de alrededor de 2 6 d. sobre la cotización de la semana anterior). Desde Sette a Londres, para bauxita se ofrecen 45 fio., también con notable aumento sobre las cotizaciones anteriores. Los demás fletes siguen estabilizados.

Desde el norte de Europa al Mediterráneo persiste la flojedad, aunque se ha comenzado a fletar bastante tonelaje con abonos, pudiendo mencionarse concretamente el de un buque de unas 4.000 toneladas que consiguió 23 6 d. fio. para sulfato amónico ensacado, desde Rotterdam a dos puertos del Mediterráneo español.

BANCO MERCANTIL E INDUSTRIAL

CAPITAL: 100 MILLONES DE PESETAS

M A D R I D

Alcalá, 31. — Caballero de Gracia, 32/34.

AGENCIAS URBANAS:

Av. de José Antonio, 34. - Goya, 44. - Duque de Alba, 7

Av. Reina Victoria, 10. - Puerta de Toledo. - Pl. Legazpi.

BARCELONA SEVILLA MURCIA

Vía Layetana, 59 Sierpes, 24 Pl. Santa Catalina, 4

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

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.

Los mercados de valores

En cuanto a los mercados nacionales, poco hay que comentar esta semana. Continúa la irregularidad, como en la anterior, y hasta los Bolsines destacados se han contagiado de las plazas oficiales, presentando poco negocio, algunos días, e incertidumbre en todos, acentuada, como es natural, en el sector de dividendo, cuyas evoluciones, como tendremos ocasión de ver en esta información, son cada día más excepcionales.

Los mercados extranjeros siguen cogidos por las circunstancias del momento de cada uno de ellos y repercusiones de unos con otros. Además de las características que constan en la reseña de los que semanalmente damos con algunos cambios conocidos, tenemos que añadir que hasta despejar incógnitas políticas que se cifan en varias naciones, será difícil hallar un rumbo. Hasta la fecha, todo son altibajos que obedecen a la impresión de cada instante, impresión que será modificada pasados unos días, o tal vez persista incertidumbre hasta después de vacaciones. Este es el caso de Alemania occidental, por las divergencias en el seno del país. El de Inglaterra, por conflictos sociales, que se agudizan, y por el período electoral. El de Francia, por la reacción a que den lugar las disposiciones fiscales. El de Suiza, por repercusión francesa y norteamericana. Y el de otros mercados europeos, como los de Bélgica, Holanda, etc.

Esta semana representa, pues, un compás de espera con respecto a la orientación de las actividades bursátiles internacionales.

MADRID.—Cuando el martes, día de apertura de semana, vimos en el *Boletín de Cotización Oficial* que se habían contratado 128 millones de pesetas nominales, quedamos sorprendidos, pues ese día la sala de la Bolsa madrileña presentaba desanimado aspecto, tanto que un informador suficiente e imparcial de la prensa de la tarde decía, refiriéndose al martes: "La sesión ha sido fea, con abundancia de diferencias contrarias, fuertes en varios casos. El cierre no modificaba la postura del mercado, a pesar de las correcciones sufridas." Así fué, en verdad. El detalle de la contratación despejó la sorpresa. Se contrataron 119,1 millones de efectos públicos; de éstos, 22 de Deuda del Estado, 92,6 de Corporaciones y cuatro de cédulas. De los 92,6 se negociaron 91,7 de obligaciones de la Renfe. Todo lo demás, es decir, la contratación del sector de

dividendo, era poco más o menos la normal, con preferencia para eléctricas, siderometalúrgicas y Bancos. Respecto de las cotizaciones, nos remitimos a lo que manifestó el informador de referencia: cambios, en general, bajos.

El miércoles la contratación total pasó poco de los 16 millones, y la característica del mercado madrileño era similar a la del día anterior, aunque con más dinero a la vista y una mejor tendencia al cierre, que cristaliza el jueves. Las mejoras son, para algunos títulos de renta variable, de cierta importancia, como en el caso de Explosivos. Esto ha devuelto el optimismo. Se confía en un viernes firme. Veremos más adelante si así ha sido. Pero ratificamos la opinión de que, por ahora, este mercado, como los demás de provincias, atraviesa por una etapa irregular, tal vez debida, en parte, a las ampliaciones de capital y al juego de las realizaciones de beneficios.

Fondos públicos y similares.

Este sector se ha desenvuelto, salvando las acostumbradas flexiones, con la normalidad habitual. Ya hemos dicho que el martes se negociaron 91,7 millones de obligaciones de la Renfe. Los comentarios en Bolsa han girado en torno a la disposición sobre amnistía en la contribución general sobre la Renta. En ella se solicita, en compensación, la veracidad de las declaraciones. Sólo faltan completar algunos detalles sueltos, uno de ellos, por ejemplo, lo que dispone el primer párrafo del artículo 9.º sobre cómputos, pues se hace la excepción de cuando las ganancias se reinviertan dentro del mismo ejercicio y en la forma que oportunamente se establezca.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Interior 4 por 100	82,25	82,45	82,25	82,40
Exterior 4 por 100, F	105,00	105,50	»	105,50
Idem, A	»	»	»	»
Amortizable 4 por 100, 1908-1949.	100,00	100,25	100,25	»
Idem 3 por 100, 1928-1949, A a F.	91,00	90,25	90,25	90,25
Idem, G-H	»	»	»	»
Idem 4 por 100, enero 1950	100,90	100,80	100,85	100,80
Idem 4 por 100, noviembre 1951...	100,20	100,20	100,25	100,25
Idem 3,50 por 100, julio 1951.....	95,00	95,15	95,15	95,15
Tesoros 3 por 100, noviembre 1950	»	»	»	»
Idem 3 por 100, marzo 1952.....	»	»	100,50	»
Tesoros 3 por 100, 1 dic. 1953...	100,80	»	»	»
Idem 3 por 100, 15 noviembre 1954	100,10	100,00	»	100,00
Canal Isabel II, 5 por 100.....	88,00	88,00	»	»
Colonización 4 por 100	94,00	»	94,00	»
Reconstrucción Nac. 4 por 100...	99,25	99,25	99,25	99,25
R. E. N. F. E. 4 por 100.....	95,75	95,85	94,00	94,00
Trasatlántica 5 por 100, V-25.....	91,75	»	»	»
Idem, XI-25	»	»	»	»
Idem, V-26	91,75	»	»	»
Idem, XI-28	»	»	»	»
Majzén 4 por 100	»	»	»	»
Tánger-Fez 4 por 100	85,00	85,50	»	85,00
Marruecos 5 por 100	»	»	69,00	»
Cédulas Hipotecarias 4 por 100...	88,50	87,50	87,00	87,00
Idem, A, 4,50 por 100	85,50	85,50	86,00	86,25
Idem, B, 4,50 por 100	86,00	85,75	86,00	86,00
Idem, C, 4,50 por 100	86,00	86,00	86,00	86,00
Idem 4 por 100, exentas	98,25	98,25	98,25	98,25
Idem 3 por 100, exentas	»	»	»	»
Idem 3,50 por 100, exentas	»	91,50	»	»
Idem 5 por 100, con impuestos.....	»	»	»	»
Crédito Local 4 por 100, interpr...	97,00	97,00	»	97,00
Idem, a lotes, 4 por 100	101,75	101,50	101,60	101,50
Villas 5 por 100, 1914	»	87,00	87,00	»
Idem, 1918	85,00	85,00	»	85,00
Idem, 1923, 5,50 por 100, Mejoras.	75,00	»	»	»
Idem, 1929, 5 por 100	80,00	»	»	»
Idem, 1931, 5,50 por 100, Interior.	80,00	»	»	»
Idem, 1931, 5,50 por 100, Ensanche.	80,00	»	»	80,00
Idem, 1941, 5 por 100	72,00	»	72,00	»
Idem, 1946, 4 por 100	78,00	78,00	78,00	»
Empresa Municipal Transportes...	»	»	»	»

Acciones bancarias.

Excepto las acciones del Banco de España, casi todas las demás bancarias han estado sujetas a las fluctuaciones del mercado madrileño. El Banco de Bilbao ha inaugurado su nueva Agencia en Madrid, en la calle de Velázquez, 96. El Ibérico aumenta su capital antes del verano. Los motivos de la ampliación se fundan en la

ELECTRICAS LEONESAS, S. A.

AMPLIACION DE CAPITAL

El Consejo de Administración de esta Sociedad, en virtud de la autorización que le fué otorgada por la Junta general extraordinaria de señores accionistas celebrada el día 14 de mayo de 1955, de conformidad con lo que determina el artículo 96 de la ley de Régimen Jurídico de las Sociedades Anónimas de 17 de julio de 1951, ha acordado abrir suscripción, a partir del día 1 de junio próximo y hasta el día 30 del indicado mes, de las cien mil acciones ordinarias, segunda serie, al portador, de 500 pesetas nominales cada una, números 400.001 al 500.000, que han sido creadas.

La suscripción, reservada a los actuales accionistas, se efectuará con arreglo a las siguientes condiciones:

- 1.º Las nuevas acciones se emiten a la par, libres de gastos, o sean pesetas 500 (quinientas pesetas) por título.
- 2.º Los señores accionistas podrán suscribir las 100.000 nuevas acciones en la proporción de una por cada cuatro de las que actualmente posean.
- 3.º La suscripción se efectuará contra entrega del cupón número 29 de las acciones actualmente en circulación.
- 4.º El pago de las nuevas acciones, que entrarán a participar en los beneficios que la Sociedad obtenga a partir de 1 de julio de 1955, se realizará en el momento de efectuarse la suscripción.
- 5.º Los correspondientes boletines de suscripción habrán de ser presentados en las Sucursales y Agencias de las siguientes Entidades: Banco Central, Banco de Santander y Banco de Valencia, que constituyen el grupo bancario asegurador de la operación.

Madrid, 25 de mayo de 1955.—Por el Consejo de Administración: El Secretario, *Federico Corral y Felgu*.

expansión de la Entidad. En esta expansión destaca la apertura de la Sucursal de Barcelona, cuyo montaje se ha llevado a cabo a satisfacción de los dirigentes del Banco.

El Instituto Internacional de Estudios Bancarios, que ha celebrado en Madrid la novena sesión, ha anunciado la décima en Viena para el próximo noviembre, presidida por el Sr. Wallenberg, de Suecia.

La compensación bancaria en el mes de marzo, según datos oficiales, supuso 24,7 millones de pesetas. De ese total corresponden a Madrid 10,6 millones, a Barcelona 8,7, a Bilbao 2,1 y a Valencia 1,1.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de España	767,00	767,00	770,00	776,00
Crédito Industrial	170,00	156,00	162,00	171,00
Idem, nuevas	170,00	156,00	»	»
Exterior de España	450,00	445,00	445,00	450,00
Idem, nuevas	450,00	445,00	»	»
Hipotecario	489,00	482,00	481,00	486,00
Español de Crédito	700,00	695,00	695,00	695,00
Hispano Americano	550,00	520,00	515,00	525,00
Central	518,00	514,00	515,00	514,00
Mercantil e Industrial	275,00	271,00	»	»
Popular Español	379,00	376,00	375,00	375,00
Banco Ibérico	425,00	427,00	427,00	450,00

Eléctricas.

Las acciones eléctricas, dentro del tono incierto del mercado, vienen siendo muy solicitadas y acusan partidas importantes en la contratación. Sin embargo, hay algunos baches que se estiman circunstanciales. Las opiniones coinciden en Bolsa en que, dada la importancia de la energía para la industria en general, las Empresas han puesto los jalones para que en plazo breve no se carezca de fluido. Las ampliaciones de capital se consideran necesarias para llevar a efecto los proyectos de que casi todas las Sociedades han dado cuenta en las Memorias presentadas en las respectivas Juntas generales, celebradas recientemente.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. E. N. O. S. A.	»	»	205,00	205,00
Hidroeléctrica del Cantábrico.....	158,00	158,50	155,00	165,00
Hidroeléctrica del Chorro.....	117,00	117,00	119,00	122,00
Hidroeléctrica Española	211,50	211,00	210,50	210,25
Idem 6 por 100	655,00	625,00	»	»
Iberduero, ordinarias	225,00	221,00	221,00	225,00
Idem 3,50 por 100	»	»	219,00	225,00
Idem 6 por 100	»	200,00	203,00	207,00
Idem, novísimas	206,00	196,00	198,00	199,00
Leonesas	»	»	165,00	165,00
Salto del Sil	198,00	187,00	184,00	189,00
Salto del Nansa	124,00	120,00	120,00	125,00
Sevillanas	122,50	122,00	121,10	»
Idem, nuevas	122,50	122,00	»	»
Unión Eléctrica Madrileña	155,00	154,00	154,00	155,00
Idem, nuevas	154,00	155,00	155,00	154,00
Reunidas de Zaragoza	111,00	110,00	109,50	»

Mineras y metalúrgicas.

Las acciones de Minas del Rif vuelven a experimentar firmeza, pues ha sido bien acogida la noticia de que el próximo dividendo a cuenta será de 30 pesetas, contra 25 que se repartieron el año anterior.

No obstante la desgana que en algunos momentos se apoderó del mercado madrileño, el papel de las Sociedades mineras y metalúrgicas, en general, sigue siendo solicitado, mejorando el jueves casi todas las cotizaciones de los dos días anteriores.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Minas del Rif	654,00	629,00	656,00	641,00
Duro-Felguera	281,00	281,00	280,00	284,00
Guindos	270,00	250,00	251,00	»
Ponferrada	566,00	565,00	565,00	569,00
Altos Hornos	225,00	225,00	227,00	250,00
Idem, nuevas	218,00	219,00	222,00	225,00
Auxiliar de Ferrocarriles.....	425,00	418,00	»	425,00
Comercial de Hierros.....	»	»	»	»
Constr. Metálicas, ordinarias.....	168,00	»	»	»
Idem, preferentes	»	»	»	»
Manufacturas Metálicas	258,00	259,00	248,00	»
Material y Construcciones.....	174,00	170,00	171,00	175,00

Monopolios.

Influyó este grupo de valores por la tendencia incierta de buena

parte del sector de dividendo, se observan flexiones que se estiman de escasa duración, como ya comienza a verse en los títulos de la Campsa. Para el 26 del próximo junio está convocada la Junta general ordinaria de Tabacalera, S. A. La reunión tendrá lugar en el salón de actos del Banco de España.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Telefónica	226,00	215,00	218,00	225,00
Fósforos	»	»	»	»
C. A. M. P. S. A.	186,00	180,00	184,00	185,00
Tabacalera, S. A.	186,00	»	»	»

Alimentación.

La depresión bursátil de estos días hizo presa en las acciones de El Águila, que marcan notable retroceso de martes a jueves. Se considera pasajera la situación de estos valores, puesto que entramos en una época favorable para los negocios de la Entidad, cuyos títulos alcanzaron no hace muchos meses cambios máximos.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
El Águila, Cervezas	550,00	540,00	540,00	545,00
Azucarera General de España	140,50	142,00	142,00	142,00
Ento, Azúcares	525,00	518,00	525,00	529,00
Azucarera Adra	»	»	»	»
Azucarera Madrid	»	»	»	»

Inmobiliarias y de la Construcción.

Otra vez se detiene el curso activo de los títulos de las inmobiliarias y de la construcción. Dadas las circunstancias que concurren en este grupo de valores, tanto en el aspecto legislativo como en el de la adquisición de materiales, entre ellos las grandes posibilidades del cemento, se estima que la baja iniciada en algunos valores no ha de prevalecer.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Financiera y Minera	»	»	»	»
Portland Valderrivas	554,00	552,00	»	»
Ladrillos Valderrivas	»	»	»	295,00
Hidrocivil	155,00	150,00	150,00	154,10
Constructora General Española.....	88,00	86,00	»	90,00
Dragados y Construcciones.....	190,00	187,00	»	188,00
Alcázar	75,00	»	»	75,00
Asturiana	67,00	»	»	67,00
Bami	»	»	85,00	85,00
Caisa	»	»	»	»
Ceisa	»	»	98,00	»
Fisa	25,50	25,50	»	»
Hispana	85,00	»	»	»
Layetana	»	»	»	»
Metropolitana	160,00	160,00	160,00	160,00
Idem, nuevas	160,00	160,00	»	»
Rubán	»	»	»	119,00
Urbis	175,00	165,00	175,00	177,00
Vacesa	»	92,00	»	94,00
Idem, nuevas	»	»	»	»
Urbanizadora Metropolitana.....	546,00	»	540,00	540,00

Químicas y Textiles.

La reacción de este grupo de valores se ha centrado especialmente en los químicos. En primer lugar las impresiones recibidas del exterior, en cuanto a los títulos petrolíferos, son satisfactorias y han repercutido en nuestro mercado. Después, las acciones de Explosivos son las que han dado, de miércoles a jueves, un salto de 12 enteros, y había dinero para ellas al cierre de dicho día, escaseando el papel, que seguramente espera manifestarse si continúa la subida. Esta queda condicionada a la prudencia de los vendedores, pues las noticias recogidas últimamente respecto a la marcha de los negocios de la Sociedad y a su expansión de nuevas instalaciones son cada día más satisfactorias.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Esp. Penicilina y Antibióticos....	177,00	»	»	»
Energía e Ind. Aragonesas.....	170,00	170,00	170,00	171,00
Explosivos	519,00	511,00	525,00	529,00
Hidro-Nitro	150,00	127,00	151,50	156,00
Unquinesa	190,00	189,00	»	195,00
Proquisa	»	175,00	»	»
Española de Petróleos	485,00	478,00	488,00	488,00
Unión Resinera Española.....	115,00	114,00	»	114,00
F. E. F. A. S. A.	193,00	185,00	196,00	200,00
S. N. I. A. C. E.	544,00	529,00	»	529,00

Navales y de transportes.

La tendencia incierta del mercado se refleja también en este grupo de valores. Sin embargo, se ha difundido la noticia en Bolsa de que los astilleros de Matagorda, de la Sociedad Española de Construcción Naval, están experimentando una favorable transformación, que ha de mejorar los rendimientos.

	Martes	Miérc	Jueves	Viernes
Constructora Naval, ordinarias...	»	»	»	»
Idem, preferentes	»	»	180,00	177,00
Trasmediterránea	215,00	208,00	210,00	214,00
Unión Naval de Levante.....	158,00	»	155,00	160,00
Metropolitano de Madrid.....	160,00	157,00	157,00	158,50
Aviaco	106,00	»	»	»

Varios.

Escasas transacciones en las acciones de Insa, que mantienen cambios. La Unión y El Fénix ha cotizado el jueves, abandonando 40 enteros; pero ya hemos dicho repetidas veces que la contratación de estos valores no da lugar a orientación alguna.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Unión y El Fénix	5.500	»	5.260	»
Insa	122,00	122,00	121,00	121,50
General de Inversiones	»	»	»	»
Papelera Española	»	»	»	»
Papeleras Reunidas	»	»	»	»

Ha seguido el viernes la buena orientación bursátil iniciada el jueves, con mejoras para la mayor parte de los valores de dividiendo. Algunos quedan como empezaron el martes. Otros se anotan ventaja, y algunos repiten, siendo escasos los retrocesos. Como las circunstancias de los títulos afectados por las modificaciones no han variado en cuarenta y ocho horas, los altibajos, en su mayor parte, son atribuidos a los recursos de las diferencias.

Se comentaban en Bolsa las noticias que, hasta el momento, se reciben de Inglaterra, favorables a los conservadores.

BARCELONA.—Las últimas impresiones recibidas de Barcelona acusan un mercado irregular, pero más resistente. Es cierto que ha vuelto a predominar la indecisión. No obstante, los informadores barceloneses creen que se ha llegado al fondo de la baja y que en adelante comenzaremos una etapa de recuperaciones generales en el sector de renta variable. Dicha reacción se ha iniciado ya en Fomento de Obras, Tabacos de Filipinas y Aguas de Barcelona, entre otras. Se comenta en Bolsa el problema de las tarifas de transportes urbanos, que afecta también a los Tranvías de Barcelona. En la Junta de la Entidad ya se puso de manifiesto en toda su magnitud. Se estudia la manera de compensar los elevados costos y salarios, que influyen en el rendimiento del tráfico.

Estos días se hicieron algunos lotes de derechos de suscripción.

	Martes	Miérc	Jueves	Viernes
F. C. de Cataluña	»	150,00	»	»
Tranvías Barcelona, ordinarias...	»	»	103,00	»
Idem, preferentes	»	»	»	»
Aguas de Barcelona, ordinarias...	264,00	270,00	278,00	279,00
Catalana de Gas y Electricidad...	152,00	158,00	160,00	164,00
Trasmediterránea	212,00	»	210,00	217,00
Hullera Española	»	»	»	»
Astand, ordinarias	521,00	518,00	518,00	520,00
Cros, S. A.	625,00	625,00	625,00	634,00
España Industrial	372,00	»	»	»
Carbuos Metálicos	448,00	447,00	448,00	455,00
Española de Petróleos	488,00	485,00	487,00	492,00
Fomento de Obras y Constr.....	521,00	527,00	531,00	»
Motor Ibérica	1.750	1.700	»	»
Tabacos de Filipinas	575,00	580,00	588,00	588,00
Industrias Agrícolas	475,00	470,00	470,00	472,00
Maquinista Terrestre y Marítima	114,00	114,50	117,50	124,00
Explosivos	518,00	515,00	521,00	526,00

BILBAO.—Ha cedido la buena disposición que venía observándose en este mercado para los valores de dividiendo en general. Hasta los Bancos locales, que han sido los más favorecidos por la demanda durante varias semanas, han abandonado parte de las utilidades, si bien a última hora parece haberse detenido el descenso. La debilidad de la jornada del martes ha continuado. Hubo ausencia de compradores, a lo que contribuyeron las noticias recibidas



BANCO HIPOTECARIO DE ESPAÑA

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

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

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

Pidan detalles en nuestras oficinas: MADRID, Avenida de Calvo Sotelo, 19. BARCELONA, Paseo de Gracia, núm. 8 y 10. VALENCIA, Salvá, núm. 1. SEVILLA, Francos, 10 y 12, y a nuestros Delegados y Representantes de provincias.

en Bilbao sobre el mercado madrileño y la falta de nervio en el de Barcelona. Todos los grupos se han resentido. No sólo el bancario, sino el eléctrico, presentando todos los grupos, incluso el siderometalúrgico y el naviero una marcada apatía.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de Bilbao	717,00	710,00	710,00	710,00
Banco de Vizcaya, A	695,00	692,50	690,00	690,00
F. C. La Robla	»	»	»	»
Electra de Viesgo	194,00	192,50	196,00	196,00
Reunidas de Zaragoza	115,00	110,00	112,00	111,50
Iberduero, ordinarias	225,00	221,00	225,00	227,00
Hidroeléctrica Española	215,00	211,00	212,00	»
Minas del Rif	»	650,00	650,00	659,00
Naviera Aznar	2.120	»	2.100	»
Naviera Bilbaina	»	1.280	1.270	»
Naviera Vascongada	1.755	1.755	1.755	»
Altos Hornos	225,00	»	226,00	227,00
Babcock & Wilcox	825,00	845,00	850,00	850,00
Basconia	»	»	»	»
Duro Felguera	»	»	281,00	»
Euskalduna	655,00	650,00	645,00	»
Papelera Española	582,50	582,50	»	»
Sefanitro	»	»	265,00	269,00
Explosivos	520,00	»	520,00	526,00

OVIEDO

Mercado poco activo, pero resistente.

Cambio anterior	Ultimo cambio
-----------------	---------------

Acciones:

Banco Herrero	560,00	»
Compañía Eléctrica de Langreo	177,00	175,00
Hidroeléctrica del Cantábrico	165,00	»
Ferrocarriles Económicos de Asturias.....	180,00	180,00
Sociedad Industrial Asturiana	206,50	»
Ferrocarril Vasco-Asturiano	137,50	200,00
Compañía de Navegación Vasco-Asturiana.	540,00	540,00

BANCO URQUIJO

MADRID

CALLE DE ALCALA, NUM. 47

DIRECCION TELEGRAFICA: URQUIJO

Apartado de Correos núm. 49.

Teléfono 22-65-55.

CAPITAL: 220.500.000 PESETAS

completamente desembolsado.

RESERVAS: 290.000.000 DE PESETAS

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.621.)

VALENCIA

No se dejó influir el mercado valenciano por las noticias depresivas que llegaban de otras provincias, en particular de las Bolsas oficiales. Aunque el volumen de negocio no ha sido mucho estos días, los cursos se mostraron resistentes para los valores de dividendo.

Renta fija se desarrolla con la habitual buena disposición, en particular los amortizables.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco de Valencia	508,00	»
Compañía Tranvías y F. C. Valencia.....	95,00	95,00
Cía. Frutero Valenciana Nav., Cofruna....	154,00	154,00
Cía. Ind. Film Español, pref., s. A, Cifesa	60,00	60,00
Idem, serie B	510,00	510,00
Idem, Producción	60,00	»
Compañía Inmobiliaria Valenciana	115,00	»
Solares y Construcciones, S. A.	58,00	61,00

VALLADOLID

No varían los cambios de los valores de dividendo, aunque el mercado acusa muy reducida movilidad.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco Castellano	517,00	»
Sociedad Industrial Castellana	516,00	516,00
Electra Popular Vallisoletana, S. A.	160,00	160,00
La Cerámica, S. A.	120,00	120,00
"El Norte de Castilla", S. A.	159,00	»
Talleres de Fundición Gabilondo	112,50	»
Hotel Conde Ansúrez, S. A.	177,50	»
Producción de Semillas, S. A., Prodes.....	70,00	»
Tableros de Fibras, Tafisa	190,00	»
Fabricación de Automóviles, S. A., Fasa...	185,00	»

ZARAGOZA

El mercado zaragozano continúa bastante bien dispuesto. El número de operaciones es reducido.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco de Aragón	460,00	480,00
Banco Zaragozano	560,00	560,00
Cementos Portland Morata de Jalón	585,00	585,00
Cementos Portland Zaragoza	515,00	»
Cons. Agr. Ind. Textil Aragónés (Caitasa)	500,00	»
Criado y Lorenzo, C. A.	210,00	»
Eléctricas Reunidas de Zaragoza	114,50	115,00
Guiral Industrias Eléctricas, S. A.	147,00	147,00
La Industrial Química de Zaragoza	190,00	»
La Montañanesa, S. A.	214,00	»
Maquinaria y Metal. Aragonesa	540,00	»
Maquinista y Fundiciones del Ebro, S. A. ...	200,00	»

PARIS.—Aunque flojo, el mercado de París resiste la presión de las circunstancias, y a pesar de las noticias un tanto alarmantes respecto a la caída de algunas cotizaciones, lo cierto es que no hay motivo para que exista pánico en Bolsa. Los problemas económicos, tanto fiscales como los referentes a la producción y distribución, se desarrollan con relativa normalidad. La Asociación Oficial de Corredores ha acordado que con efectividad 23 de mayo se reduzcan las comisiones de corretaje en París, sobre las rentas de 3 a 2 por 1.000. En operaciones en efectivo, las comisiones se rebajan de 4 a 3 por 1.000, caso de las rentas, y de 8 a 6 por 1.000 en el de otras obligaciones francesas. Las nuevas tarifas se aplican solamente al mercado oficial (parquet); pero se espera que los corredores extraoficiales reduzcan también sus tipos de comisión para las operaciones francesas de emisión e interés fijo.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
3 % Perpetuel	71,70	71,00
5 % 1920-1950 Amort.	120,00	120,00
C. National d'Escompte Paris	2.650	2.555
Crédit Lyonnais	1.250	2.555
Tánger à Fez	1.350	1.110
Atelier Chant Loire	10.800	11.000
Entrepr. Ind. Charentaise	6.800	6.925
Socony Vacuum France	15.500	15.400
Wagons Lits	751,00	»

LONDRES.—A nadie debe extrañar que estos días presente el mercado londinense la irregularidad propia del momento, pues los peligros de huelgas, que hace días surten sus efectos con paralización portuaria, y las elecciones, son motivos suficientes para que la Bolsa acuse incertidumbre. Por lo que respecta a las elecciones, cuyo resultado desconocemos en el momento de enviar a la imprenta esta información, todos los vaticinios son favorables al triunfo de los conservadores, aunque la oposición cuente con solidez en el cuerpo electoral. Pero la retirada de Churchill obliga a sus partidarios a extremar la propaganda y rendir homenaje al antiguo estadista. Además, las perspectivas industriales son satisfactorias en todos los grupos de valores, y la demanda interior y exterior activa. En cuanto a los petróleos, la atención está puesta, en primer término, en British Petroleum, que mejora constantemente. Las alzas del caucho sostienen firme la orientación en el mercado de las acciones. El grupo Kaffirs se ve afectado por la nerviosidad que produce la situación de África del Sur. Los valores del cobre siguen entonados, a pesar de la indecisión de Wall Street. Los índices, de una a otra semana, presentan escasa diferencia.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Consolidated	60 ³ / ₈	62 ¹ / ₈
Shell	121 ⁵ / ₈	119 ⁶ / ₈
General Electric	25	25
Rubber Trust	2	2
Imperial Chemical	42 ¹⁰ / ₁₆	44 ⁷ / ₁₆
Río Tinto Co.	55 ¹ / ₂	55
General Mining & Finance Corp.....	101 ⁵ / ₈	98 ⁹ / ₈
Anglo Iranian Oil	77 ³ / ₄	81 ³ / ₄

NUEVA YORK.—No obstante el sostenimiento del mercado de Nueva York, es evidente, a juzgar por las impresiones recibidas, que nos encontramos ante una sucesión de jornadas sin caracteris-

ticas definidas. Ahora bien; en el conjunto de las cotizaciones influye no poco los excelentes informes que van presentando las Empresas sobre las actividades industriales, especialmente en los primeros meses del año en curso. Los comentarios en Wall Street no varían. Giran en torno al reajuste de algunos cambios durante las últimas semanas, reajuste que tiene por causa principal la viva y un tanto activa progresión de ciertas cotizaciones. No pocos títulos de dividendo destacan por su buena orientación. Este es el caso del grupo de metales, de Kennecott y American Smelting, Canadian Pacific, Du Pont, Youngstown, Sheet and Tube, Baltimore and Ohio, Libby y otros. Los índices de Dow-Jones marcan esta semana, para la industria, 414,12, contra 420,29; ferrocarriles, 154,45, contra 157,79, y servicios públicos, 63,47, contra 64,11.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
General Motors	95	95 7/8
U. S. Steel	84 5/8	80 1/2
American Tel. & Tel.	182 3/8	183 1/8
International Tel. & Tel.	25 7/8	25 3/4
General Electric	50 7/8	50 1/8
Canadian Pacific	31 3/8	31 1/4
Anaconda Copper	60	59 1/8
Shell Oil	59	59 3/4
Westinghouse	69	67 5/8
Royal Dutch	74 1/4	72 1/2

ZURICH.—Se observa cierta depresión en las últimas jornadas del mercado de Zurich. Ello se atribuye a un reflejo de la situación, todavía incierta, de Wall Street. Otros retrocesos pueden explicarse si tenemos en cuenta la baja notable producida últimamente en el mercado de París. Y a las posibilidades de subida de impuestos sobre beneficios de las Sociedades, que constituye, evidentemente, otro motivo de reserva. Estos factores reunidos dan lugar al momento presente en la Bolsa de Zurich, sin contar los de orden político, que también influyen. La prueba de la depresión registrada en el sector de dividendo la tenemos en las cotizaciones del cuadro de cambios conocido, donde, entre los valores de habitual transacción, no figura alza alguna, y por contra aparecen 43 títulos en baja y siete estacionarios.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Nationalbank, Bern.....	»	»
Kreditanstalt, Zurich	1.447	1.405
Zurich Allg.	10.700	10.600
Brown Boveri	1.900	1.810
Nestlé Aliment	2.056	2.000
Royal Dutch	655	620
Standard Oil	475	475
Interhandel	1.568	1.550

BANCOS

El Banco Nacional de Austria anuncia que con efectividad 20 de mayo, el tipo de descuento bancario se eleva del 3,50 por 100 al 4,50 por 100. Con esta medida se propone el Banco evitar la inflación debida a la amplitud de los créditos comerciales y al aumento del déficit en la balanza de comercio y de pagos.

En el balance del Banco de Bélgica cerrado el 18 de mayo se advierte una disminución de circulación fiduciaria de 499 millones de francos, en comparación con la semana anterior; el encaje oro de dicho Banco aumenta en 56 millones. Los créditos sobre el extranjero, a virtud de Acuerdos de pagos, disminuyen en la forma siguiente: U. E. P., 71 millones; países miembros de la Unión Europea de Pagos, 402 millones, y otros países, cuatro millones; los efectos comerciales sobre Bélgica decrecen en 328 millones, y los anticipos sobre fondos públicos aumentan en seis millones. En la partida de efectos públicos se observan importantes disminuciones: a) certificados del Tesoro, 450 millones; b) efectos emitidos por Organismos con garantía del Estado, 100 millones, y c) otros efectos públicos belgas, 161 millones. En el Pasivo el total de las obligaciones a la vista se reducen, en el balance a que aludimos, en 1.479 millones.

El Banco de Holanda, en el balance del 16 de mayo, anota un aumento en el total de oro y plata en lingotes y amonedados de 8.174 miles de florines, en comparación con la semana anterior, y una disminución de circulación fiduciaria de 29.424 miles.

En el balance del 15 de mayo, del Banco de Dinamarca, hay una disminución de circulación fiduciaria de 226 millones de coronas.

Banco Popular Español

FUNDADO EN 1926

Capital emitido más reservas. 154.594.294,29
 Capital desembolsado. 100.000.000,00
 Reservas efectivas. 54.594.294,29

CASA CENTRAL:

Calle de ALCALA, 40, MADRID

Establecido con 97 Sucursales y Agencias en España y Norte de Africa

Realiza toda clase de operaciones bancarias

Servicio Extranjero especialmente organizado

Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.648

DE FRANCIA

En este balance, los anticipos especiales al Estado aumentan en 3.100 millones de francos con relación a la semana anterior. En cambio, se advierte disminución en la circulación fiduciaria y mayores disponibilidades a la vista en el extranjero y en las cuentas con la Unión Europea de Pagos.

Millones de francos

	Anterior	18 mayo
Circulación	2.565.476	2.556.742
Oro	201.281	201.281
Divisas	126.940	156.851
Depósitos	120.692	127.611
Anticipos	978.049	981.149
Créditos	1.112.204	1.112.187

DE INGLATERRA

Las cuentas públicas disminuyen en este balance en 7,4 millones de libras. La cuenta especial de Tesorería experimenta un ligero aumento, y la proporción de porcentaje de billetes y monedas de oro y plata, en relación con los depósitos, es el 12,3 por 100.

Millones de libras

	Anterior	18 mayo
Circulación	1.740,2	1.755,6
Oro y plata en barras	278,0	279,2
Divisas	»	»
Depósitos	251,4	257,2
Anticipos	29,1	16,1
Créditos	15,9	15,8

DE LA RESERVA FEDERAL

La estadística de la Reserva Federal, referida al 18 de mayo, señala una proporción entre las exigibilidades y su cobertura del 46,1 por 100. Los préstamos comerciales de los Bancos de Nueva York se cifran en 7.637 millones de dólares, con disminución de siete millones. Los descuentos y anticipos se anotan en 324 millones, con baja de 41 millones. El total de las reservas oro, en Bonos,

alcanza la suma de 20.990 millones, si bien hay que tener en cuenta que la partida de oro en depósito ha subido a 21.673 millones. De otra parte, los depósitos extranjeros, según aquella estadística, han aumentado en 19 millones y las inversiones extranjeras en 39.

El total de la Reserva Federal en circulación presenta descenso.

	Millones de dólares	
	Anterior	18 mayo
Circulación	25.543	25.555
Oro	20.990	20.990
Divisas	»	»
Depósitos	19.869	19.986
Anticipos	565	524
Créditos	24.137	23.951

DE SUIZA

Disminuye esta semana la circulación fiduciaria y también el encaje oro, aunque en menor proporción.

La solidez de este Banco y otras Entidades bancarias de Suiza ha dado lugar a que por parte de las Autoridades de Liberia se estudie la forma de crear una Sociedad para impulsar la industrialización en este último país, a base de adquirir maquinaria suiza en buenas condiciones de crédito.

	Millones de francos	
	Anterior	14 mayo
Circulación	4.985	4.922
Oro	6.185	6.149
Divisas	570	571
Depósitos	1.775,59	1.805,64
Anticipos	80,27	81,71
Créditos	45,94	45,94

DIVISAS

En nuestro número anterior dimos una impresión de las medidas tomadas por el Gobierno colombiano sobre divisas. Sin embargo, nuevas noticias procedentes de Nueva York manifiestan que las Entidades bancarias de dicha ciudad esperan que para establecer un amplio mercado libre de divisas extranjeras, Colombia reanudará dentro de poco la expedición de permisos de importación, que, como es sabido, fué suspendida a primeros de este mes de mayo. Los detalles de las nuevas medidas del Gobierno colombiano para la ampliación del mercado libre de divisas han sido recogidos por el boletín que publica la Corporación de Custodia Popular de aquel país, institución afiliada al Banco Popular de Colombia.

Parece ser que los dólares producidos por la exportación de cualquier producto, salvo café, plátanos, pieles, cueros, petróleo y platinó, que representan casi un 95 por 100 de la renta en dólares de la nación, podrán venderse en el mercado libre. Las divisas derivadas de las inversiones extranjeras, capital nacional depositado en el extranjero, comisiones de exportación, dólares de turismo, billetes de transporte y gastos de fletes, no tendrán que ser registradas en el Banco de la República, autorizándose las negociaciones en el mercado libre. Seguirá invariable la estructura del sistema del cambio oficial, en tanto que el mayor volumen de comercio se verifique al tipo oficial de 2,50 pesos por dólar. La divisa dólar será suministrada al cambio oficial para las importaciones de los productos de categoría primera y preferente. Además, el capital extranjero, importado y registrado, seguirá disfrutando del derecho de liquidación al tipo de dicho cambio oficial. El libre se utilizará para la liquidación de las importaciones de categoría segunda, tercera y cuarta, y para otros fines que comprenden la reexportación de capitales, negociación de beneficios de exportación y para liquidar el precio diferencial del café.

Los optimistas opinan que se ha adelantado mucho en el camino hacia la convertibilidad, y que a menos que los indicios actuales sean erróneos, es posible la terminación de la tarea en un futuro no muy distante. Esta es la opinión del Tesorero general del Ministerio de Hacienda de Holanda, expresada en unas declaraciones recientemente hechas en la Cámara de Comercio Holandesa en Londres, donde las palabras del Tesorero han sido bien acogidas. Añadió éste que aquellos países de Europa occidental que iban a declarar sus divisas convertibles tendrían que liquidar sus superávit y déficit mutuos en oro o dólares. Y que esto representaría ventajas para Holanda que, si bien en 1954 tuvo una cuenta corriente de superávit de 500 millones de florines, mantiene un déficit estructural con la zona del dólar.

Túnez anuncia las medidas que regirán para el comercio, industria y divisas tunecinas una vez terminadas las negociaciones de París. Seguirá Túnez siendo miembro de la zona del franco y utilizará el franco francés como moneda interna. Las emisiones serán controladas por la Banque de L'Algerie et de la Tunisie, como anteriormente, mancomunando Francia y Túnez sus disponibilidades de divisas extranjeras. La primera se compromete a asegurar el sostenimiento del equilibrio de los pagos tunecinos en el exterior, y el Tesoro francés garantizará los empréstitos estatales emitidos por Túnez. Los dos países formarán una unión aduanera dos meses después de que hayan entrado en vigor las disposiciones internas. En ambas partes se gozará de derechos recíprocos para realizar negocios y ocupar puestos, incluyendo miembros de las ramas comercial e industrial de los servicios civiles.

Por su parte, la U. E. P. ha publicado las cifras de sus operaciones del mes de abril, subrayando que Inglaterra ha tenido un crédito mensual de 61,3 millones de dólares, uno de los mayores registrados en la Unión. Holanda, con 12,6 millones; Francia, con 10,9 millones, y Alemania, con 9,5 millones. Estos países han sido los más acreedores mensuales, de relativa importancia. Italia, en su creciente déficit, ha tenido 31 millones. Austria ha sido el segundo gran deudor del mes, con 15,8 millones.

En los cambios de divisas que anotamos a continuación no se observan diferencias notables.

MADRID.—Durante la semana se cotizaron las siguientes divisas en el mercado libre, cuyos cambios no han experimentado variación:

	Martes	Miérc.	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	»	»	»	»
100 escudos	»	»	155,16	»

* * *

Los cambios comerciales, salvo excepciones, de moneda publicados el día 23 de mayo de 1955, de acuerdo con las disposiciones vigentes, son como sigue:

Francos (este tipo podrá sufrir las modificaciones que se deriven del régimen francés de cambio), 3,128; libras, 30,660; dólares, 10,950; francos suizos, 252,070; francos belgas, 21,900; florines, 288,157; escudos, 38,086; pesos argentinos moneda legal, 1,46; coronas suecas, 2,116; coronas danesas, 1,585; coronas noruegas, 1,533; deutchmarks, 2,607.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	»	»
Londres	987,55	987,55
Nueva York	349,95	349,95
Zurich	»	»

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	80,80	80,90
Nueva York	2,7981	2,7957
París	980,	979,25
Zurich	12,20 1/4	12,20 1/4

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

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

ZURICH.—Los siguientes cambios deberán entenderse en unidades monetarias de las plazas que se citan, por francos suizos, a

excepción de Lisboa y París, que suponen 100 escudos y 100 francos franceses, respectivamente:

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	14,80	14,80
Londres	12,2490	12,2525
Nueva York	4,2855	4,2851
París	1,2500	1,2495

METALES PRECIOSOS

Continúa firme la cotización del metal amarillo.

Las paridades internacionales del gramo de oro fino, a mediados de mayo, en francos, son: Nueva York y Tánger, 414; Amsterdam, Zurich y Londres, 415; Beyrouth, 416; Bruselas, 426; Macao, 446; Hong-Kong, 448; Alejandría y El Cairo, 516.

El alza reciente del oro en el mercado de Alejandría tiene por origen los rumores de que la libra egipcia será próximamente devaluada. Los rumores persisten, a pesar de haberlos desmentido el Ministro de Hacienda del país en recientes declaraciones.

Además de los precios de metales preciosos anotados a continuación, según costumbre, Roma y Milán cotiza el oro fino, un gramo, de 714 a 716 liras. Un soberano oro de 5.850 a 5.900 liras. Un napoleón, de 4.225 a 4.275, y una moneda de oro de 20 francos suizos, de 4.150 a 4.220. El kilo de plata, de 19.600 a 19.900 liras. En Lisboa, el gramo de oro en barras, 33,15 escudos, y el oro fino a 33,45. En el mercado libre de Tánger, el oro en barra, onza, 35 dólares; un peso mejicano, oro, 43,50 dólares.

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	425,00	424,00
Plata	1.525,50	1.525,50
Platino	12.755,00	12.755,00

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	250 y 6	251 y 2 1/2
Plata	78,00 1/4	78,00 1/8
Platino	28,00	28,00

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	55,00	55,00
Plata	89,75	90,25
Platino	78,00	78,00

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	4.845	4.845
Plata	"	"
Platino	"	"

Agenda del rentista

JUNTAS GENERALES

30 de mayo, FUNDICION LA NUEVA, S. A.—Domicilio social, Gijón (Oviedo). A las cinco de la tarde. Ordinaria.

30 de mayo, INMOBILIARIA FELGUEROSO, S. A.—Domicilio social, Gijón (Oviedo). A las seis de la tarde. Ordinaria.

30 de mayo, COMERCIAL INDUSTRIAL QUIMICA, S. A.—Domicilio social, Gijón (Oviedo). A las cinco y media de la tarde. Ordinaria.

30 de mayo, SOCIEDAD ANONIMA FINANCIERA CASTELLONENSE.—Domicilio social, Castellón de la Plana. A las seis de la tarde. Ordinaria.

30 de mayo, COMPAÑIA ARAGONESA DE SEGUROS, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Zaragoza. A las doce de la mañana. Ordinaria.

30 de mayo, INDUSTRIAS MECANICAS, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

30 de mayo, CONSIGNACIONES Y FLETAMENTOS, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Bilbao. A las once de la mañana. Ordinaria.

30 de mayo, SIDERURGICA ASTURIANA, S. A.—Plaza de Salamanca, 9, Madrid. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

30 de mayo, FESA, S. A.—Domicilio social, Castellón de la Plana. A las once de la mañana. Ordinaria.

30 de mayo, CONGUE, S. A.—Domicilio social, Puerto Iradier (Golfo de Guinea). A las once de la mañana. Ordinaria.

30 de mayo, E. H. I., LAS CATARATAS DEL MUNDO, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Albacete. A las seis de la tarde. Ordinaria.

30 de mayo, ELECTRA ALBACETENSE, S. A.—Domicilio social, Albacete. A las once de la mañana. Ordinaria. A las doce de la mañana. Extraordinaria.

30 de mayo, RIUSSET, S. A., COMPAÑIA GENERAL DE INDUSTRIAS GRAFICAS.—Domicilio social, Barcelona. A las doce de la mañana. Ordinaria.

30 de mayo, CRISTALERIAS CORRIPIO, S. A.—Calle de Feduchy, 12, Cádiz. A la una de la tarde. Ordinaria.

30 de mayo, ELECTRA DE KEILES, S. A.—Domicilio social, Olvega (Soria). A las doce de la mañana. General.

30 de mayo, CONSTRUCCIONES AERONAUTICAS, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce y media de la mañana. Ordinaria.

30 de mayo, MUELLES E INSTALACIONES PARA LA PESCA E INDUSTRIAS, S. A.—Domicilio social, Pasajes de San Juan (Guipúzcoa). A las once de la mañana. Ordinaria.

30 de mayo, INMOBILIARIA DE SAN JUAN, S. A.—Domicilio social, Pasajes de San Juan (Guipúzcoa). A las once y media de la mañana. Ordinaria.

30 de mayo, HOTELES DEL MEDITERRANEO, S. A.—Domicilio social, Valencia. A las cinco y media de la tarde. Ordinaria.

30 de mayo, VACUUM OIL COMPANY OF CANARY ISLANDS, S. A. E.—Calle de Antonio Maura, 14, Madrid. A las once de la mañana. Ordinaria.

30 de mayo, SOCIEDAD ANONIMA LETONA.—Domicilio social, Barcelona. A las seis de la tarde. Ordinaria.

30 de mayo, COMPAÑIA GENERAL DE CARBONES, S. A.—Domicilio social, Madrid. A la una de la tarde. Ordinaria.

30 de mayo, AMBOS MUNDOS, S. A.—Domicilio social, Zaragoza. A las doce de la mañana. Ordinaria.

Crédit Lyonnais

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

(esquina a la Plaza de Canalejas)

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

Teléfono núm. 21-31-40

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

30 de mayo, AGRUPACION DE IMPORTADORES, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

30 de mayo, NEXANA, S. A.—Domicilio social, Bilbao. A las diez de la mañana. Ordinaria.

30 de mayo, EMPRESAS RIGAT, S. A.—Sin indicación de lugar. Alp (Gerona). A la una de la tarde. Ordinaria.

30 de mayo, GONZALEZ Y MAILLO, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las once de la mañana. Ordinaria.

30 de mayo, UNION ESPAÑOLA DE LABORATORIOS Y FABRICANTES DE PRODUCTOS FARMACEUTICOS, SOCIEDAD ANONIMA.—En la Cámara Oficial de Comercio, Madrid. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

30 de mayo, MARTIN HERMANOS, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.

31 de mayo, SIMCA ESPAÑOLA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.

31 de mayo, FIAT HISPANIA, S. A. E.—Domicilio social, Madrid. A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

31 de mayo, ELECTRICA CHINCHILLA, S. A.—Domicilio social, Albacete. A las once de la mañana. Ordinaria.

31 de mayo, PAPELERA MADRILEÑA LUIS MONTIEL, SOCIEDAD ANONIMA.—Paseo de las Acacias, 31, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.

31 de mayo, VITORIANA DE ELECTRICIDAD, S. A.—Domicilio social, Vitoria. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

31 de mayo, INMOBILIARIA DE AMARA, S. A.—Domicilio social, San Sebastián. A las doce de la mañana. Ordinaria.

31 de mayo, CAJA DE PREVISION Y SOCORRO, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las once de la mañana. Ordinaria.

31 de mayo, IBERICA DE DISTRIBUCION, S. A.—Domicilio social, sin indicación de lugar. A las once de la mañana. Ordinaria.

31 de mayo, SOCIEDAD ESPAÑOLA DE CARBUROS METALICOS, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las doce de la mañana. Ordinaria.

31 de mayo, SOCIEDAD ANONIMA TRANVIA ELECTRICO DE BILBAO A DURANGO Y ARRATIA.—Domicilio social, Bilbao. A la una de la tarde. Ordinaria.

31 de mayo, LA ELIPA INMOBILIARIA, S. A.—Gran Vía, 19 y 21, Bilbao. A las doce de la mañana. Ordinaria.

31 de mayo, ARIZONA FILMS, S. A.—Domicilio social, León. A las doce de la mañana. Ordinaria.

31 de mayo, INGEMAR, S. A.—Cámara Oficial de la Industria de Guipúzcoa, en San Sebastián. A las cuatro y media de la tarde. Ordinaria.

31 de mayo, COMPAÑIA ANDALUZA DE MINAS, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce y media de la mañana. Ordinaria.

31 de mayo, SANATORIO MEDICO QUIRURGICO, S. A.—En el Banco Español de Crédito, Madrid. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

31 de mayo, HIELO Y FRIGORIFICOS, S. A.—Domicilio social, Hospitalet de Llobregat (Barcelona). A las doce de la mañana. Ordinaria.

31 de mayo, CONSTRUCCIONES FYPE, S. A.—Plaza de Salamanca, 8, Madrid. A las seis de la tarde. Ordinaria.

31 de mayo, SAN JULIAN BAONES, S. A., PRODUCTOS "VISNU".—Domicilio social, Gijón (Oviedo). A las cinco de la tarde. Ordinaria.

31 de mayo, NAVIERA MOREY, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

1 de junio, TROLEBUSES DE AROSA, S. A.—Domicilio social, La Coruña. A las doce de la mañana. Ordinaria.

1 de junio, NUEVA MONTAÑA QUIJANO, S. A.—Paseo de Pereda, 32, Santander. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

1 de junio, PRODUCTOS CERAMICOS INDUSTRIALES, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Bilbao. A las doce y media de la mañana. Ordinaria.

1 de junio, BANCO ESPAÑOL EN PARIS, S. A.—En el Banco Exterior de España, Madrid. A la una de la tarde. Extraordinaria.

1 de junio, SEDERIAS IBERICAS, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las siete de la tarde. Ordinaria.

1 de junio, INMUEBLES E INVERSIONES, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las ocho de la tarde. Ordinaria.

1 de junio, MINAS DE PLATA DE HIENDELAENCINA, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Madrid. A las doce y

media de la mañana. Ordinaria. A la una de la tarde. Extraordinaria.

1 de junio, ALEACIONES ESPECIALES, S. A.—Domicilio social, La Coruña. A las seis de la tarde. Ordinaria.

1 de junio, CONSTRUCCIONES Y SUMINISTROS, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.

1 de junio, LEAL ELIZARAN, S. A. (O. C. E. S. A.)—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.

1 de junio, DAVID RODRIGUEZ, S. A.—Domicilio social, Palencia. A las cuatro de la tarde. Extraordinaria.

1 de junio, PELOTA A MANO, S. A.—Domicilio social, San Sebastián. A las doce de la mañana. Ordinaria.

1 de junio, EL SIGLO, S. A. DE DISTRIBUCION.—Calle de Pelayo, 9, Barcelona. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

2 de junio, MINERA INDUSTRIAL PIRENAICA, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

2 de junio, BANCO VITALICIO DE ESPAÑA, COMPAÑIA ANONIMA DE SEGUROS.—Domicilio social, Barcelona. A las doce de la mañana. Ordinaria.

2 de junio, AEROTECNIA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

2 de junio, PLEXI, S. A.—Domicilio social, Valencia. A las doce de la mañana. Ordinaria.

2 de junio, CONSERVAS POMPEAN, S. A.—Domicilio social, La Coruña. A las doce de la mañana. Ordinaria.

2 de junio, CONSORCIO DEL COMERCIO Y DE LA INDUSTRIA DE LA PIEL, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cinco de la tarde. Extraordinaria.

2 de junio, TORRAS, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las siete de la tarde. Ordinaria.

2 de junio, MARYAMI, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las ocho de la tarde. Ordinaria.

2 de junio, TALLERES DE MIRAVALLS, S. A.—Domicilio social, Bilbao. A las cinco y media de la tarde. Ordinaria.

2 de junio, COMERCIAL HARINO-PANADERA, S. A.—Domicilio social, Tortosa (Tarragona). A las tres y media de la tarde. Extraordinaria.

2 de junio, PRENSA Y EDICIONES, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

2 de junio, LA VOZ DE GALICIA, S. A.—Domicilio social, La Coruña. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

3 de junio, CORUÑESA DE PESCA Y NAVEGACION, S. A.—Domicilio social, La Coruña. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

3 de junio, SOCIEDAD ESPAÑOLA DE FABRICACIONES NITROGENADAS, S. A.—Domicilio social, Luchana-Baracaldo (Vizcaya). A las cinco de la tarde. Ordinaria.

3 de junio, CAJA PREVISORA DE CREDITO, LA CIBELLES, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cuatro de la tarde. Ordinaria. A las seis de la tarde. Extraordinaria.

3 de junio, COMPAÑIA PARA LA FABRICACION DE CONTADORES Y MATERIAL INDUSTRIAL, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las once y media de la mañana. Ordinaria.

3 de junio, AGRUPACION DE ALMACENISTAS DE FERRETERIA DE ESPAÑA, S. A.—En la Cámara Oficial de Comercio, Madrid. A las once de la mañana. Ordinaria.

3 de junio, TALLERES MECANICOS SUIZOS, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las once de la mañana. Ordinaria.

3 de junio, HUTCHINSON, INDUSTRIAS DEL CAUCHO, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Madrid. A las cinco y media de la tarde. Ordinaria.

DIVIDENDOS E INTERESES

ESPASA-CALPE, S. A.—Paga, a partir del 1 de junio, dividendo complementario de 7 por 100, libre de impuestos, correspondiente al ejercicio de 1954, contra entrega del cupón 26.

ALTOS HORNOS DE VIZCAYA.—Paga, a partir del 10 de junio, el dividendo acordado a las acciones números 1 al 100.000 y 100.001 al 150.000, respectivamente, contra entrega del cupón 68.

ELECTRICAS LEONESAS, S. A.—Paga, a partir del 20 de mayo, dividendo complementario de 16,80 pesetas líquidas por acción a las acciones números 1 al 400.000, por los beneficios del ejercicio de 1954, contra entrega del cupón 27.

COMPAÑIA GENERAL DE FERROCARRILES CATALANES.—Paga, a partir del 30 de mayo, dividendo de 11,25 pesetas, impuestos a deducir, a las obligaciones emisión 1919-1920 (7,50 pesetas, contra cupón 52, y 3,75 a cuenta del cupón 53); 11,25 pesetas,

impuestos a deducir, a las obligaciones emisión 1922 (7,50 pesetas, contra cupón 40, y 3,75 a cuenta del cupón 41); 11,25 pesetas, impuestos a deducir, a las obligaciones emisión 1924 (7,50 pesetas, contra cupón 33, y 3,75 a cuenta del cupón 34); y 96,25 pesetas, impuestos a deducir, a las obligaciones emisión 1927, contra cupones 75 al 85, inclusive.

LA EQUITATIVA (FUNDACION ROSILLO), SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS RIESGOS DIVERSOS.—Paga, a partir de 1 de junio, dividendos de 30 pesetas (27,30 líquidas deduciendo impuestos) por el ejercicio de 1954.

AUTO ELECTRICIDAD, S. A.—Paga, a partir del 25 de mayo, 10 por 100 de interés anual a sus acciones, contra entrega del cupón 24.

SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR.—Paga, a partir del 1 de junio, dividendos complementarios sobre los beneficios del ejercicio 1954, a razón de 35 pesetas líquidas por acción, y contra entrega del cupón 72.

INDUSTRIA Y NAVEGACION, S. A.—Paga, a partir del 13 de junio, dividendos complementarios al de 1954, de 12,50 pesetas por título, a las acciones números 1 al 280.000, contra entrega del cupón 15, y dividendos a cuenta de los beneficios de 1955, también de 12,50 pesetas por título, a todas las acciones en circulación, contra entrega del cupón 16.

SUSCRIPCIONES

INDUSTRIAS FRIGORIFICAS, S. A.—Ha quedado abierto, hasta el 31 de agosto, el plazo para que sus accionistas interesados usen de su derecho de suscribir acciones para la ampliación de capital acordada, a razón de una acción nueva por cada dos antiguas, contra entrega de los cupones 18 y pago de 500 pesetas de nominal y 104,9792 en concepto de prima, por acción.

CELULOSAS DEL PIRINEO, S. A.—Amplía su capital social de 25 a 35 millones de pesetas, mediante la emisión de 20.000 acciones de 500 pesetas nominales cada una, números 50.001 al 70.000. Los accionistas tendrán derecho a suscribir dos acciones nuevas por cada cinco antiguas. La suscripción tendrá lugar durante todo el mes de junio, y se efectuará a la par, más 25 pesetas de prima, con gastos por cuenta de la Sociedad.

BANCO HIPOTECARIO DE ESPAÑA.—Crea, con fecha 27 de abril, cuatro series de 12.500 cédulas hipotecarias, de 1.000 pesetas nominales cada una, números 50.001 al 100.000, y 10 series de 2.500 cédulas, de 5.000 pesetas nominales cada una, números 25.001 al 50.000, todas ellas con interés al 5 por 100, sin impuestos, que pondrán en circulación conforme sea necesario.

TRANSPORTES Y GARAGE, S. A.—Pone en circulación 9.000 acciones de 500 pesetas nominales cada una, reservadas para los actuales accionistas (una nueva por cada acción antigua), contra entrega del cupón 29 y pago del 50 por 100, más 45 pesetas de prima y 15 para gastos, del 20 de mayo al 20 de junio.

AUTO ELECTRICIDAD, S. A.—Amplía su capital en pesetas 6.250.000, representadas por 6.250 acciones de 1.000 pesetas nominales cada una, reservadas a los actuales accionistas hasta el 25 de junio, a razón de una acción nueva por cada 4.000 pesetas de capital en acciones antiguas, a la par y sin desembolso de prima.

ADMISION DE VALORES

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

16.000 acciones al portador, de 500 pesetas nominales cada una, totalmente desembolsadas, números 32.001 al 48.000, emitidas y puestas en circulación por la Sociedad Andaluza de Cementos Portland, S. A.

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

250.000 obligaciones hipotecarias, serie quinta, de 1.000 pesetas nominales cada una, completamente desembolsadas, números 1 al 250.000, al 6,50 por 100 anual, con impuestos, emitidas en 20 de septiembre de 1954 por la Hidroeléctrica Española, S. A.

98.841 acciones al portador, de 500 pesetas nominales cada una, completamente desembolsadas, números 988.417 al 1.087.257 (75 por 100 intransferibles a extranjeros), emitidas y puestas en circulación por la Unión Española de Explosivos, S. A.

AMORTIZACIONES

BANCO HIPOTECARIO DE ESPAÑA.—Por sorteo celebrado en 3 de mayo, han resultado amortizadas 9.003 cédulas al 4,50 por 100, serie B, de 500 pesetas nominales cada una, que se reem-

bolsarán a la par, deduciendo impuestos, a partir del 1 de agosto, junto con los intereses correspondientes al cupón de la misma fecha.

COMPANIA GENERAL DE FERROCARRILES CATALANES.—En fecha 23 de mayo acordó aplicar 1.001.793,51 pesetas (más 2.162,42, remanentes del ejercicio anterior) a la amortización de las obligaciones hipotecarias, a prorrata entre las tres emisiones de 1919-1920, 1922 y 1924; y 727.862,34 pesetas (más 30,69, remanentes del ejercicio anterior) a la de las obligaciones preferentes de 1927. Estas amortizaciones se efectuarán por subasta el 13 de junio, en el Fomento del Trabajo Nacional, en Barcelona, o, en su caso, por sorteo, a la par, antes del 12 de julio.

COMPANIA SEVILLANA DE ELECTRICIDAD.—Por sorteo celebrado en 20 de abril han resultado amortizadas 728 obligaciones hipotecarias de la Sociedad Hidroeléctrica del Guadiaro, emisión de 27 de mayo de 1919, que serán reembolsadas a partir de 1 de julio por su valor nominal (500 pesetas), con deducción de impuestos.

COMPANIA SEVILLANA DE ELECTRICIDAD.—Por sorteo celebrado en 30 de abril han resultado amortizadas 463 obligaciones de la serie séptima de 11 de junio de 1922, y 932 obligaciones de la serie undécima de 10 de enero de 1944, que serán reembolsadas a partir de 1 de julio, por su valor nominal (500 pesetas), con deducción de impuestos.

CANJE DE TITULOS

EL HERCULES HISPANO, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS.—A partir del 25 de mayo se canjearán los resguardos provisionales de las acciones números 1 al 12.000 por los títulos definitivos, en el domicilio social.

REDUCCIONES DE CAPITAL

C. U. M. I., S. A.—La Junta general de accionistas celebrada en 20 de julio de 1954, acordó reducir el capital social de la Compañía.

FUSIONES

S. A. O. R., S. A., y ESMALTACIONES SAN IGNACIO, SOCIEDAD ANONIMA, de Vitoria.—Las Juntas generales extraordinarias de 7 y 9 de mayo, respectivamente, acordaron la fusión de ambas Compañías, por disolución de la segunda y absorción de la primera.

DISOLUCIONES

YBRAN Y FONT, S. A.—La Junta general extraordinaria de accionistas, de 10 de enero de 1955, acordó disolver esta Sociedad, nombrar su Liquidador y trasladar su domicilio social a Mollet del Vallés (Barcelona).

COMERCIO INDUSTRIA AGRICULTURA, S. A.—La Junta general extraordinaria de accionistas, de 25 de abril de 1955, acordó disolver y liquidar esta Sociedad.

TRANSPORTES BADOSA DE ALBONS, S. A. (en liquidación).—La Junta general extraordinaria de accionistas acordó la disolución de la Sociedad, habiéndose otorgado en 31 de julio de 1954 la correspondiente escritura pública, inscrita en 26 de febrero de 1955 en el Registro Mercantil de la Provincia de Gerona.

Resultados de Empresas

ELECTRA DE VIESGO, S. A.—La entrada en servicio del Salto de Salime, en los últimos días de 1953, contribuyó eficazmente al aumento de producción experimentado durante el pasado ejercicio; y así, con una producción de 80 millones de kilovatios-hora en la térmica de Ujo, sólo dos millones más que en 1953, se hizo pasar la generación propia de 375 a 456 millones de kilovatios-hora, con aumento del 12 por 100; la energía adquirida pasó de 219 a 227 millones, con aumento del 3,7 por 100, y el trasvase a otras zonas representó 33 millones de kilovatios-hora de energía ajena, con aumento de 120 por 100 sobre el total del año anterior. La suma de producciones, propia y adquirida, se incrementó desde 594 millones hasta 684, con aumento del 15 por 100, y el total de energía, incluida la trasvasada, llegó a 717 millones de kilovatios-hora, con aumento del 12 por 100.

El beneficio repartible del ejercicio se eleva a 85.805.000 pesetas, distribuidas de la forma siguiente: dividendos 10 por 100, 48 millones de pesetas; tarifa segunda, 8.985.600; reserva legal, pesetas 7.311.751,20; reserva social, 2.384.884,84; remanente a cuenta nueva, 19.122.763,96 pesetas.

El mundo al día

ESPAÑA

○ El Instituto de Estudios Bancarios, que celebró su novena sesión en Madrid en el pasado mes de abril, anuncia la décima en Viena, en el próximo mes de noviembre, bajo la presidencia del señor Wallenberg, de Suecia. Uno de los temas más importantes que se estudiarán en esta sesión será el relativo al crédito a largo plazo, estudio que se inició en la sesión celebrada en Madrid y que nuevamente será considerado a través del informe que presentará monsieur P. Bonvoisin, de Bélgica.

○ En sitio aun no determinado de la provincia de Madrid, se tiene el proyecto de instalar una fábrica de bebidas refrescantes carbónicas, a base de jarabes. La producción sumará más de dos millones de litros al año de Ginger Ael, Spur Cola, etc. El capital será de 16 millones de pesetas. La maquinaria, en parte importada de los Estados Unidos (por valor de más de dos millones de pesetas), en parte nacional. También se importarán de la misma nación extractos y jarabes por algo más de un millón de pesetas al año.

○ El pasado miércoles, el Banco de Bilbao inauguró, con un acto íntimo, su nueva Agencia "Q", situada en la calle de Velázquez, número 95, esquina a Diego de León.

○ Con un capital de 60 millones de pesetas se proyecta instalar en Burgos una fábrica de papel soporte fotográfico, para una capacidad de 1.500 toneladas anuales. La maquinaria será nacional, a excepción de algunos elementos, de un valor aproximado de 427.000 dólares, importados de Alemania y Suecia. También se importarán anualmente materias primas por un volumen de unas 1.800 toneladas (pasta de celulosa, algodón y lino).

○ En Melilla se tiene el propósito de instalar una nueva fábrica de conservas de pescado (150 toneladas en aceite y 58 en escabeche al año), con un capital de 1.500.000 pesetas y maquinaria enteramente de construcción nacional.

○ El Ministerio de Industria ha autorizado a la firma Almacenes y Distribución de Productos Químicos y Pigmentos, S. A., para ampliar su industria con la instalación de un taller de mollienda de ilmenita, y para instalar un micro-pulverizador en su fábrica de bióxido de titanio, en Barcelona.

○ También ha sido autorizada la instalación, en Madrid, de una nueva industria de construcción de aparatos eléctricos de protección y medida, por la firma Veigt & Halffer Ltda., con colaboración extranjera y maquinaria procedente, en parte, de importación.

○ España será uno de los países participantes de la Feria Internacional de Comercio que se celebrará en Toronto (Canadá), desde el 30 de mayo al 10 de junio.

○ En la factoría de la Empresa Bazán se ha efectuado la botadura del buque maderero *Ukola*, último de la serie de dos construídos por dicha Empresa para la naviera Elcano, con destino al transporte de madera de la Guinea española a los puertos de la Península. Las características del barco son: 7.160 toneladas; eslora, 108,10 metros; manga, 14,80 y calado 6,26. Velocidad a media carga, 12,75 nudos y potencia de máquina 2.750 caballos, con una autonomía de 7.750 millas.

○ El Consejo de Administración del Banco Urquijo ha acordado nombrar Directores generales del mismo a D. José Zabala y a D. Emilio Gómez Orbaneja.

○ En Madrid instalará una Sucursal la Banca Industrial de Barcelona.

○ El Banco Exterior de España ha creado en Montevideo una filial con ramificación en Asunción.

○ En la pasada semana ha tenido lugar la inauguración del nuevo tramo electrificado Reinosa-Alar del Rey.

○ Don Fernando Canals Alvarez, Secretario general de la Trasmediterránea, ha vuelto a ser nombrado Presidente de la Junta Delegada de Asociados del Montepío Marítimo Nacional.

○ En el pasado año 1954 entraron en servicio, en España, 14 nuevos buques de más de 1.000 toneladas de registro bruto. En 1 de enero del presente año había en los astilleros españoles 47 barcos en construcción, de los cuales 18 son cargueros, 10 petroleros, siete mixtos, seis frutereros, cuatro bacaladeros y dos trasatlánticos.

○ Por Orden del Ministerio de Agricultura, sólo podrá cultivarse el arroz en los terrenos a los que hubiera sido atribuído en forma legal el carácter de coto arroceros o en aquellos cuyos pro-

pietarios hubieran obtenido autorización provisional para cultivar arroz durante un tiempo determinado.

El Ministerio de Agricultura otorgará la concesión de coto arroceros si la finca reúne las condiciones que exige la Ley de 17 de marzo de 1945 y el Decreto de 23 de mayo del mismo año.

○ Los Directores de la Pena Copper Mines Ltd. han aceptado una oferta por las propiedades y "stocks" de la Compañía en España. Los compradores—cuyo nombre se desconoce hasta ahora—asumen la responsabilidad de todas las obligaciones españolas de la Compañía.

Según cifras provisionales, la Pena Mines Ltd. sufrió una pérdida en España, durante 1954, de alrededor de 33.500 libras.

○ La Cámara de Comercio Hispanobrasileña celebró su Asamblea general, tratándose del auge que está alcanzando el comercio entre ambos países. Desde las negociaciones del verano pasado, que culminaron en el nuevo Acuerdo comercial, la exportación española al Brasil alcanzó, en 1954, la suma de 11.820.000 dólares, contra 9.725.000 en 1953. En el primer trimestre del año actual, tal exportación se cifra en cinco millones de dólares. Este aumento se debe a la concesión de la tarifa "condicional" a las mercancías españolas, lograda merced a las gestiones del Embajador, D. Tomás Súñer, y del Agregado comercial, D. Manuel Quintero.

○ Una Sociedad barcelonesa de productos químicos ha solicitado autorización para ampliar su fabricación de oxígeno puro, de 22,5 a 60 metros cúbicos por hora, con un coste de más de millón y medio de pesetas y material de procedencia exclusivamente nacional.

○ Cerca de Madrid se proyecta instalar una nueva fábrica de tuberías de cemento por vibración (unos 140.000 metros lineales al año), con un capital de millón y medio de pesetas. Parte de la maquinaria será de importación, por un valor de alrededor de medio millón de pesetas.

○ Una Casa barcelonesa, constructora de maquinaria para la industria textil, ha solicitado permiso para ampliar su industria con la instalación de una máquina de dentar ruedas, ocho tornos y la necesaria maquinaria auxiliar. El coste previsto es de 875.000 pesetas, la capacidad pasará de 26 a 35 máquinas al año, y todos los elementos de la ampliación serán de construcción nacional.

○ Se está construyendo una nueva Sociedad para emprender la fabricación de pequeños automóviles populares en Bilbao, con un capital de 15 millones de pesetas. Se trata de cochecitos de 350 c. c., de los cuales se proyecta construir por día 12 unidades. Está prevista colaboración italiana, pero la maquinaria será enteramente de construcción nacional.

DISPOSICIONES OFICIALES

JEFATURA DEL ESTADO.—Decreto-ley de 13 de mayo (B. O. del 22), sobre amnistía en la Contribución general sobre la Renta.

HACIENDA.—Orden de 5 de mayo (B. O. del 18), sobre admisión en la Lista oficial de Valores aptos para la cobertura de Reservas de Seguros de 80.000 obligaciones emitidas por la Sociedad Hullera Española. El *Boletín Oficial* del 19 de mayo publica otra Orden de la misma fecha admitiendo en la misma Lista 200.000 obligaciones (cuarta serie) emitidas por la Hidroeléctrica Española, S. A.

HACIENDA.—El *Boletín Oficial del Estado* de 18 de mayo publica diez Ordenes de 10 del mismo mes fijando las cifras relativas de negocios en España de las siguientes Sociedades inglesas: MacKenzie and Co. Ltd., para el trienio 1947-49 (47,66 por 100); y para el 1950-52 (39,56 por 100); Wisdom and Warter Ltd., para el trienio 1946-48 (86,52 por 100), y para el 1949-51 (86,78 por 100); Pearl Assurance Co. Ltd., para los trienios 1939-41 (0,0158 por 100); 1942-44 (cero), 1945-47 (0,0069 por 100) y 1948-50 (0,0211 por 100); The London and Lancashire Insurance Co. Ltd., para el trienio 1950-52 (0,174 por 100); y González Byass and Co. Ltd. para el trienio 1949-51 (79,65 por 100).

PRESIDENCIA.—Orden de 11 de mayo (B. O. del 18), restableciendo el abono a los Ayuntamientos del impuesto sobre destilación de alcoholes, y forma en que debe ser verificado por la Comisión de Compra de Excedentes de Vino.

GOBERNACION Y AGRICULTURA.—Orden de 12 de mayo (B. O. del 21), aprobando el establecimiento de una Central Lechera en Granada (capital).

IBEROAMERICA

○ Argentina y Bélgica han firmado un Convenio de trueque en el que se prevé el intercambio de lana argentina por valor de 10 millones de dólares, por un importe igual de hierro y acero sin elaborar de las fábricas de Bélgica y Luxemburgo.

○ El Ministerio de Industria argentino ha anunciado la compra de 10 locomotoras a la Mitsubishi Heavy Industries (Reorganised) Limited, de Tokio, para el transporte de carbón de las minas de Río Turbio al puerto de Río Gallegos.

○ En el Brasil no se subastarán más "dólares comerciales" alemanes hasta que se concluya un nuevo Convenio comercial y de pagos entre los dos países.

Se dice que las pertinentes negociaciones darán comienzo dentro de poco.

○ Ha sido publicado el Decreto del Gobierno colombiano permitiendo a los exportadores de productos secundarios negociar sus ganancias en dólares en el mercado libre.

Por el mismo queda también abolido el llamado impuesto de transferencia o timbre de 30 por 100 sobre las importaciones del segundo grupo, 80 por 100 para las del tercer grupo y 100 por 100 para las del cuarto.

Las mercancías de los tres grupos podrán importarse con dólares libres. No se han hecho variaciones en las listas de productos de cada grupo, pero es posible que se hagan algunas en un futuro próximo.

El Decreto estipula también que el capital extranjero podrá entrar en el país al cambio del dólar oficial o libra, pero las remesas de beneficios o repatriación de capital en el primer caso, tendrán que hacerse a los cambios libres y en el último con dólares oficiales.

EXTRANJERO

○ Un productor canadiense ha predicho que el Canadá será, dentro de poco, el principal productor de uranio del mundo. Estima que en 1957 el Canadá producirá cerca de 200 millones de dólares de uranio por año, los Estados Unidos al ritmo de 80 millones de dólares, Sudáfrica a 100 millones de dólares y el Congo belga y Australia a razón de 60 millones de dólares cada uno.

Todavía no se sabe nada acerca del coste de la electricidad derivada del uranio, pero, según dicho industrial, en 1962 podrá competir con la electricidad producida con calderas de vapor. Sin embargo, se tardará más en poder competir con la energía hidroeléctrica.

○ La Reynolds Metals Company va a construir una planta de extrusión de aluminio, por un importe de tres millones de dólares, en su propiedad de Bellwood, al sur de Richmond (California). La construcción comenzará a principios del verano, y se espera que la planta comience a funcionar en los comienzos de 1956.

Se prevé la producción de 12 millones de libras anuales de extrusiones de aluminio. Se producirán perfiles en dos prensas para su empleo en las industrias de construcción y transporte. Los lingotes pequeños de aluminio que utilizará la planta se recibirán de la nueva fábrica de reducción de la Reynolds, en Arkansas.

○ Francia ha formado un Comité que estudiará la futura producción de electricidad con energía nuclear. El Comité, que será consultativo, dependerá de la Comisión de Energía Atómica.

El Gobierno ha anunciado un plan cuatrienal para transformar la industria del país por medio de un vasto empleo de energía atómica.

○ El montaje de los Camiones Mercedes-Benz comenzará en los Estados Unidos este año, según ha manifestado Mr. Carl R. Giese al anunciar la formación de la Daimler-Benz, de Norteamérica Inc, subsidiaria independiente.

Mister Giese, que es uno de los Directores de la Daimler-Benz, ha dicho en una conferencia de prensa que se habían conseguido los "pocos millones" de dólares necesarios para el capital. Há manifestado también que la Compañía no tenía la intención de fabricar coches de "sport" en los Estados Unidos.

○ En el mes de abril de 1958, año en que se celebrará el quincuagésimo aniversario de la anexión a la metrópoli del Congo belga, tendrá lugar en Bruselas una Exposición Universal a la que las Autoridades de la nación quieren dar el máximo realce. Con esta Exposición, a la que serán invitados a concurrir todos los países sin distinción de religión, ideología o raza, se pretende que cada nación pueda exponer a las demás su manera de vivir, sus concepciones religiosas y sus realizaciones económicas y sociales.

○ La Feria de París, de este año, que se celebrará del 14 al 30 del presente mes, se verá concurrida por un nuevo "record" de expositores extranjeros de 24 países. Los pabellones extranjeros ocuparán una extensión de alrededor de 12.000 metros cuadrados de la Feria, contra 7.500 el año pasado, y por primera vez estarán representados los Estados Unidos.

Se espera también que el número de expositores nacionales y de las colonias sea superior al del año pasado, y el de visitantes se estima en alrededor de tres millones.

○ La firma estadounidense Aniline, División, de la Allied Chemical and Dye Corporation, ha producido un nuevo tipo de fibras de nylon, que se dice difiere de la calidad producida por la E. I. Du Pont de Nemours and Company. La Chemstrand Corporation, de propiedad conjunta de la Monsanto Chemical Company y la la American Viscose Corporation, fabrica también nylon bajo licencia de la Du Pont, pero se asegura que la Allied es la primera Compañía que ha producido un nuevo tipo de fibra. Este nuevo nylon admite tintes de colores intensos mucho mejor que las demás fibras sintéticas.

○ La Alta Autoridad de la Comunidad Europea del Carbón y el Acero ha anunciado una reducción en su impuesto sobre la producción de carbón y acero en la Comunidad del actual 0,9 por 100 a 0,7 por 100, con efectividad a partir del 1 de julio.

La recaudación se emplea para cubrir los gastos administrativos, patrocinar la investigación y constituir un fondo de préstamos para la industria de la Comunidad. El fondo de garantía de la Alta Autoridad, del impuesto, es actualmente de un volumen de alrededor de 75 millones de dólares.

○ La Comisión ejecutiva de la Cámara de Comercio Internacional ha designado al Sr. Georg Sloan (de los Estados Unidos) como sucesor del Sr. Camille Gutt, en la presidencia de la Cámara de Comercio Internacional. El Sr. Sloan asumirá la presidencia al finalizar el Congreso en curso, y la mantendrá durante un período de dos años.

○ Una Misión comercial griega, compuesta por funcionarios de los Ministerios de Comercio y Asuntos Exteriores y del Banco de Grecia, ha salido para Lisboa para negociar la renovación del Convenio comercial grecoportugués que expiró el día 17 de febrero. Al 31 de marzo, Grecia tenía un saldo desfavorable de 15.000 dólares.

También se espera que la Misión visite España para renovar el Convenio comercial hispanogriego que expiró en 15 de mayo. Hasta el día 10 de mayo, Grecia tuvo un saldo favorable de 392.300 dólares.

○ El Instituto Italiano de Estadística informa que las importaciones de aceite de oliva en el primer trimestre de 1955 han sumado 4.121 toneladas de aceite comestible, contra 4.251 toneladas en el período comparable de 1954. Las exportaciones han totalizado 2.368 toneladas, contra 3.851.

Bibliografía

INGRESOS DE FONDOS ESPECIALES Y ORGANISMOS AUTONOMOS.—Recopilación, análisis y movimiento.—Publicaciones del Tribunal de Cuentas.—La Habana.

El Director técnico de la Dirección de Fiscalización Preventiva y Control de Presupuestos del Estado, D. Rodolfo Villegas Desquiron, con el conforme del Magistrado del Tribunal de Cuentas, D. Jorge M. Vaillant Mestón, ha publicado un extenso volumen, de gran valor documental, para la República de Cuba y para todos los que siguen de cerca los problemas hacendísticos, en el que los siete capítulos recopilan cuantos datos son útiles sobre fondos especiales del Estado, de Retiros y Pensiones, de Organismos autónomos, de sorteos de la Lotería Nacional, de Servicios públicos prestados por el Estado, fondos sujetos a la ejecución de determinadas Leyes y otros Organismos con recaudaciones directas. De tales enunciados se hace clara y concisa exposición, avallada con toda clase de datos estadísticos y un prolijo detalle numérico, que seguramente ha merecido en Cuba, como en todas partes, los más sinceros elogios.

En la introducción al texto del volumen ya se expresa que se trata de una continuación del titulado *Recopilación y Análisis de los Ingresos presupuestales cubanos*. Sin entrar en el vasto campo de la crítica financiera, el libro a que nos referimos, con sus citas legislativas, cumple su objetivo amplia y documentalmente.

Nuestra enhorabuena a todos los que han colaborado en esta obra de recopilación.

BANCO ESPAÑOL DE CREDITO

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

Capital desembolsado. **408.375.000**, — pias
Reservas **605.119.131,09**

471 Dependencias en España y Marruecos

Ejecuta banquariamente toda clase de operaciones mercantiles y comerciales.

DEPARTAMENTO DE EXTRANJERO

Cedaceros, 4 Madrid.

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

SERVICIO NACIONAL DEL TRIGO
LIBRETAS DE AHORRO

DEPENDENCIAS URBANAS EN MADRID:

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

DEPENDENCIAS EN LA PROVINCIA DE MADRID

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

Aprobada por la Dirección General de Banca, con el número 1.688

ESPAÑA, S. A.

COMPANIA NACIONAL DE SEGUROS

Domicilio social: **General Mola, 36 Y 38**

(Edificios de su propiedad)

CONSEJO DE ADMINISTRACION

Presidente: Excmo. Sr. Conde de Limpías. — Consejeros: Sr. D. Julio Collado Martín, Sr. D. Honorio Riesgo García, Sr. D. Laureano Rubio Rodríguez, Excmo. Sr. Duque de Sevilla, Excmo. Sr. D. José de Yanguas Messía, Sr. D. Jesús Huerta Peña, Sr. D. Alvaro Alba Rabanal y Sr. D. Carlos Cendra y Frigola. — Director general: Sr. D. Jesús Huerta Peña.

Capital social totalmente desembolsado:

5.000.000 de pesetas

RAMOS QUE PRACTICA

Seguros de Vida y Rentas Vitalicias, Seguros de Incendios, Seguros de Accidentes Individuales y Reaseguros de los expresados Ramos.

VENTAJAS QUE OFRECEN SUS POLIZAS DEL RAMO DE VIDA

Libertad completa del asegurado respecto a residencia, viajes y ocupaciones. — Absoluta indisputabilidad de la póliza cumplido el primer año de su vigencia. — Anticipos automáticos para el pago de las primas y anticipos en efectivo de elevado importe. — Derecho a la rehabilitación de la póliza (sin reconocimiento médico durante los seis meses siguientes al vencimiento impagado). — Derecho a la prolongación temporal del seguro por el capital íntegro, libre de pago de primas y sin exigir reconocimiento médico. — Altos valores de rescate y de seguro liberado. — La póliza cubre el riesgo de muerte, de una manera absoluta. — Diferentes opciones para la liquidación del capital asegurado. — Bonos anuales de capital adicional de un valor mínimo garantizado, cada uno de los cinco primeros, del 2.50 por 100 del capital, o sean 2.500 pesetas por cada 100.000 aseguradas. — Derecho durante toda la vigencia de la póliza a cambiar la clase del seguro por otra de prima más elevada. — Posibilidad de utilizar los bonos para la liberación anticipada del seguro y el pago del capital asegurado antes de su vencimiento.

(Autorizado por la Dirección General de Seguros con fecha 12 de mayo de 1945.)



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	137.000.000	>

OFICINAS CENTRALES:

CARRERA DE SAN JERONIMO, 36.—MADRID

SUCURSALES Y AGENCIAS

Agencia Urbana en Madrid: Goya, número 41.

PENINSULA

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

ISLAS CANARIAS

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

AFRICA

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

FILIALES EN EL EXTRANJERO

BANCO ESPAÑOL EN PARIS

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

París: 22, Rue du Pont Neuf (Halles).

Marsella: 28, Cours Lieutaud.

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

BANCO ESPAÑOL EN LONDRES

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

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

Liverpool: 6, Victoria Street.

BANCO ESPAÑOL EN ALEMANIA

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

Hamburgo: Oficina de representación, Heuer Wall, 61.

Corresponsales en las principales plazas del mundo.

BANCO HISPANO AMERICANO MADRID

Capital desembolsado 450.000.000

Reservas 634.000.000

TOTAL . . . 1.084.000.000 de Ptas.

CASA CENTRAL y DEPARTAMENTO EXTRANJERO

Plaza de Canalejas, núm. 1

SUCURSALES URBANAS:

Alcalá, núm. 68 Lagasca, núm. 40

Atocha, núm. 55 Legazpi (Cta. Gto. M.º Año 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.º 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 1.618