

# España Económica

Fundado en 1893

Madrid, 4 de diciembre de 1954.

Año LVII. - Núm. 2.957

## SUMARIO

El debatido metal amarillo.

### NOTAS Y COMENTARIOS

Las ilusiones del Sr. Nehru.  
La alta rentabilidad de las obligaciones que emite Saltos del Nansa.  
Junta general extraordinaria de la Sociedad Ibérica del Nitrógeno.  
El problema aceitero.  
Contratas y contratistas.  
Las repercusiones de la huelga inglesa.  
La limitación de industrias.  
El rearme y la economía alemana.  
La vivienda en el mundo.  
Conferencia del Sr. Gómez de Llano.

### CORRESPONDENCIA

Carta de Cataluña.  
Carta de Francia.  
Carta de los Estados Unidos.

### LOS MERCADOS DE PRODUCTOS

Metalurgia. — Carbón. — Mercurio. — Níquel. — Lana. — Fletes.

### LOS MERCADOS DE VALORES

Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao. Bolsines de Oviedo, Pamplona, Santander, 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.  
Admisión de valores. — Suscripciones. — Dividendos pasivos. — 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.

### SUSCRIPCIÓN Y VENTA

ESPAÑA, PORTUGAL E IBEROAMÉRICA

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

EXTRANJERO

Año: 250 pts.; Corriente: 10 pts.

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

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

## EL DEBATIDO METAL AMARILLO

Los pueblos son siempre niños, y frecuentemente los hombres que los gobiernan o se dejan arrastrar por la corriente y se hacen también un poco infantiles o tratan como tales niños a sus gobernados, blandiendo recetas harto pueriles; y seducen a sus masas, o se deslumbran a sí mismos con fórmulas simplistas. Se han inaugurado recientemente las reuniones del Fondo Monetario Internacional y del Banco Internacional para la Reconstrucción; y como es de rigor en tales Asambleas, vuelve a estar sobre el tapete la cuestión de la revalorización del oro; de su posible, aunque problemática, readopción como patrón monetario; y de la medida en que el apreciado metal conserva su aptitud para este cometido, sin duda el más importante y de mayor responsabilidad que haya desempeñado metal alguno en la historia. Nadie podrá negar la garantía que en las relaciones comerciales de nación a nación representa que las monedas estén respaldadas por un patrón de valor intrínseco; menos aun la ventaja de que las balanzas de pagos puedan equilibrarse supliendo lo que falta en un platillo con una mercancía de general aceptación y valor fijo y determinado. Pero de esto a creer en la posibilidad de implantar tal patrón sin unas previas etapas rectoras, o pretender mejorar una situación mediante manipulaciones en la paridad de las monedas con el patrón, o por lo menos con la moneda que sirve en un momento dado como punto de referencia, por ser la más estable, la de mayor prestigio y la más saneada por la mayor cuantía de los productos precisos que con ella pueden adquirirse, hay un abismo.

El oro, como metal, ha merecido químicamente la clasificación de metal noble; sus propiedades, su belleza, le hacen especialmente apto para usos suntuarios y artísticos. Pero para erigirse en rey de la comunidad monetaria no sólo no bastan esas condiciones, sino que además es preciso que sus presuntos súbditos, las monedas, le reconozcan como tal.

Los personajes de más ilustre abolengo nacen, se nutren, crecen, viven y se extinguen como el resto de los mortales; y el oro, pese a la nobleza que le reconoce la química, no se libra del nacimiento común de todos los metales: es un mineral; como tal hay que descubrirlo, beneficiarlo y lanzarle al mercado. Esto quiere decir que tiene un precio natural; hasta ese momento para nada entra en juego su papel como patrón monetario, y sí sólo su cualidad de mineral. Los Estados Unidos, y por tanto su moneda, le atribuyen un valor de 35 dólares la onza de fino. En el instante en que se establece esta equivalencia, queda establecida una relación, una paridad con la moneda más estable que, hoy por hoy, existe en el mundo. Si el valor del oro, esa abstracción que encierra toda idea de valor, permanece más inalterable que el del dólar, el oro será la medida del valor de la moneda; si por el contrario es el valor de la moneda el más fijo, será el valor del oro el que se medirá con la moneda. Luego a las condiciones citadas como cualidades del oro habrá que añadir, si se quiere que sirva de patrón monetario, por lo menos, la de que tenga un valor inalterable. Se habla periódicamente en las reuniones del Fondo Monetario Internacional de revalorizar el oro. ¿Qué es lo que con ello se quiere decir: que se devalúe el dólar, en cuyo caso se alude a la función monetaria del metal amarillo, o que se aumente su precio, considerándole como simple mercancía y con independencia de su influencia como patrón monetario? Evidentemente, el resultado es el mismo; pero no es igual que la realidad acuse una baja del valor del oro o que una moneda se devalúe con las miras que sean. ¿Habrá que decir que a los productores del preciado metal les interesa que su valor suba, aunque sea ficticiamente? Si por la misma cantidad de metal reciben más monedas, su negocio está claro que rinde más. ¿Se podrá dudar de que se lanzan alguna vez rumores en tal sentido con fines especulativos? Sería la primera mercancía con la que la especulación no se ensayara. A principios del año actual los rumores de revaluación adquirieron tal fuerza y tales visos de verdad, que la cotización en los mercados libres llegó a 38 dólares onza; y como ocurre con todas las alzas conseguidas mediante simples rumores, al no confirmarse éstos las acciones de las minas de oro han caído al cambio más bajo que han registrado nunca, y el producto ha visto descender su precio a 36,30 dólares, esto es, muy próximo al cambio oficial. Por último, ¿si una depresión de alguna importancia se produjera en los Estados Unidos, no caerían en la tentación de proporcionarse las momentáneas ventajas de una devaluación monetaria, como lo han hecho otros muchos países? Este peligro no se vislumbra, afortunadamente, por ahora; pero en la situación actual una depresión de la poderosa nación americana enrarecería más aun el ambiente dificultando las exportaciones a

Norteamérica y de consiguiente se incrementaría la escasez de dólares. La ayuda al extranjero, de continuarse, se haría, probablemente, con cargo a la devaluación, pero sería difícil que la caída del dólar no arrastrara a la mayoría de las monedas europeas. Por lo demás, la situación del mercado del metal amarillo no permite discernir con mucha claridad si conviene o no una revalorización del mismo. De antiguo, y ya con ello se cuenta, es mercado sobreexcitado por las adquisiciones masivas que del producto han hecho siempre los Estados, los Bancos emisores y, en la medida que han podido, los particulares, no con fines suntuarios o artísticos sino con miras a tesaurización; pero aparte de esta sobredemanda, que por ser de siempre está ya descartada en el mercado, las trabas que al comercio del mismo imponen numerosos Gobiernos, la dificultad de movimiento del metal consecuencia de ello y la inconvertibilidad casi absoluta de las monedas en metal amarillo restringen su demanda de forma que se hace difícil cerciorarse con firmeza de su precio real y de su invariabilidad, que son las premisas más indispensables para su actuación como patrón. Aparte, por tanto, de la momentánea ventaja que conseguirían los poseedores del metal rey, sean Estados, Bancos o particulares, la revaluación no es fácil que resolviera ningún problema; y si lo es, en cambio, que en la mayoría de los casos jugara en favor de los Estados, que no resistirían, probablemente, la tentación de apropiarse las plusvalías alcanzadas.

Hasta aquí hemos examinado la cuestión del lado del metal; mirando el aspecto contrario, se puede preguntar si están las monedas, alguna por lo menos, en condiciones de aceptar la soberanía del oro. No se puede hablar de acatamiento mientras la moneda, su símbolo, billete de papel o metálico, no sea convertible en el patrón elegido. Se estima que a la paridad actual, acaso los Estados Uni-

## BANCA LOPEZ QUESADA

### AMPLIACION DE CAPITAL

El Consejo de Administración de la Banca López Quesada, haciendo uso de la facultad que le concedió la Junta general extraordinaria de accionistas del día 17 de mayo de 1953, y previa autorización de la Dirección General de Banca y Bolsa, ha acordado emitir y poner en circulación 6.667 acciones números 80.001 al 86.667, ambos inclusive, de 150 pesetas nominales, al cambio de la par; es decir, de 150 pesetas por acción.

Gozan de derecho preferente en esta suscripción los actuales tenedores de las acciones, en la proporción de una acción nueva por cada doce antiguas, mediante presentación del extracto de inscripción, para su estampillado, desde la fecha de publicación de este anuncio hasta el día 31 de los corrientes.

Las acciones que se emiten gozan de los mismos derechos políticos y económicos que las anteriores, y participarán en los beneficios sociales a partir del 1 de enero de 1955.

A los señores accionistas que deseen ceder su derecho de suscripción se les facilitará el correspondiente documento, que podrán negociar en Bolsa, pudiendo solicitarlo, desde la publicación de este anuncio, en la Central de este Banco o en la Sucursal de Barcelona, con la presentación del extracto de inscripción.

Transcurrido el día 31 de diciembre citado, dichos documentos quedarán sin valor ni efecto alguno.

### DIVIDENDO COMPLEMENTARIO

En uso de las facultades concedidas por el artículo 22 de los Estatutos, el Consejo de Administración de esta Entidad ha acordado repartir a los señores accionistas un dividendo complementario de los beneficios del ejercicio de 1954, cuyo importe, después de hecha deducción de los impuestos procedentes, será de once pesetas con cincuenta céntimos por acción.

El pago de dicho dividendo quedará abierto el día 29 de diciembre actual, en las Oficinas de esta Entidad y en su Sucursal de Barcelona.

En Madrid, a 2 de diciembre de 1954.—El Secretario general, *Carlos de Cifuentes López-Quesada*.

## SOCIEDAD GENERAL AZUCARERA DE ESPAÑA

En cumplimiento de lo acordado por la Junta general ordinaria de accionistas de 27 de noviembre último, el Consejo de Administración ha dispuesto que, a partir del 15 del corriente, se realice el pago a las acciones del dividendo complementario por los beneficios del ejercicio 1953-54, contra cupón número 38.

El líquido de este dividendo es de 16,425 pesetas, para todas las acciones en circulación, hecha ya la deducción del impuesto correspondiente al total dividendo acordado con cargo al ejercicio 1953-54, según se anunció en el mes de junio del corriente año al fijar el dividendo a cuenta.

El pago se efectuará en los siguientes domicilios y plazas, donde se facilitarán facturas para la presentación de cupones:

Madrid: Oficinas Centrales de la Sociedad, Banco Español de Crédito, Banco de Vizcaya, Banco de Bilbao y Banco Internacional de Comercio.

Madrid, 1 de diciembre de 1954.

dos, Suiza, tal vez el Canadá, podrían decretar la conversión en oro de sus billetes; para la mayoría de los países esto es imposible; y que lo hicieran los de moneda fuerte, sólo produciría el aumento de la demanda de sus divisas; la necesidad, por parte de los demás, de imponer más severas restricciones al libre cambio de sus monedas y estimular el mercado clandestino de divisas con todas sus poco agradables secuelas. Por otra parte, las reservas oro de la mayoría de los países son escasísimas y las economías nacionales están aún maltrechas. Para aceptar su sumisión al áureo patrón, aun suponiendo que lograran hacerse con reservas amarillas, haría falta primero arreglar las finanzas nacionales; de lo contrario, el oro emprendería el éxodo hacia los Estados Unidos y demás naciones que exportan más mercancías y servicios de los que reciben. El oro producido fuera iría a engrosar las masas auríferas del fuerte Knox. Cualquiera que fuera la reserva amarilla que consiguieran los países del Occidente europeo, sería suficiente para resistir una sangría constante, y los Gobiernos se apresurarían a abandonar un patrón monetario que tan caro costaba. El único medio de impedir esto es conseguir previamente el equilibrio de las balanzas de pagos entre los dos Continentes, incluso con las cantidades que en forma de créditos o donativos estén dispuestos a transferir los Estados Unidos a Europa. Alcanzado, el precio del oro en dólares no tendría gran influencia sobre el signo de las balanzas de pagos. Pero su revaluación lo que sí ocasionaría es una subida de precios al acrecentarse el poder de compra de los poseedores del metal, mientras permanecía invariable la cantidad de mercancías. La tesorerización del oro se incrementaría con miras a la devaluación y el funcionamiento como patrón quedaría imposibilitado.

Por muchas vueltas que se le den al mismo tema, lo esencial será siempre el orden de las economías nacionales, el equilibrio de las balanzas de pagos o, lo que es igual, la compensación de importaciones y exportaciones. Sin esto no hay convertibilidad ni patrón monetario que puedan subsistir.

El oro está muy lejos de reunir las cualidades ideales para rector de una comunidad de monedas; pero con todos sus defectos, es más fácil obviar éstos, o soslayarlos, que hacer entrar en la disciplina económica a las monedas que habían de ajustarse al mismo. Las causas que minoran las cualidades áureas para patrón, la principal de todas es su variable precio; mas esto mientras no haya descubrimiento de nuevas fuentes o agotamiento grande en las existentes, no parece probable que las oscilaciones sean bruscas; por tanto, con el coeficiente de imperfección inherente a todo lo humano, podría aceptarse, como se aceptó antiguamente, la soberanía del oro; ciertamente no se le ha encontrado sustitutivo. En cambio la disciplina de las monedas depende de tantos y tan variados factores internos en cada país, que resulta mucho más problemático pensar que puedan conseguirlo muchos Gobiernos.

Manipular el precio del oro, hablar de su restablecimiento como patrón, de convertibilidad de las monedas entre sí y de libre comercio internacional, serán puerilidades mientras no se remedien aquellas causas perturbadoras.

# Notas y comentarios

## Las ilusiones del Sr. Nehru.

No hace muchos meses el Sr. Nehru se quejó de su exceso de responsabilidades. No debe extrañar que haya dejado la jefatura del partido. Lo hace al regresar de su visita a Pekín, pasando por Saigón y Hanoi. Salvo en la primera de estas dos capitales, y sobre todo en la de las fres, todo fué ruidoso. Pero, como dice el refrán, predominó sobre las "nueces". Esperaba que Mao, y sobre todo Chu, renunciaran a la intervención en los restantes países, Nepal y la Unión India. Era la compensación que esperaba en correspondencia a sus esfuerzos por mejorar el nivel de vida de los 360 millones de ciudadanos desdichados, presa fácil para el comunismo. Pero no parece que Moscú haya estimado tampoco sus excelentes deseos de progreso pacífico en la libertad democrática. Y es que en tanto que él no podrá nada contra aquéllos, ellos lo pueden todo contra él, por medio de sus organizaciones a punto. ¿Por qué han de renunciar a neutralizarlo, eventualmente por lo menos, un día si surgiera un gran conflicto internacional? ¿Si China no quiere hoy la batalla por Oriente, no la querrá mañana? He aquí la interrogante que se ha formulado al regresar con las manos vacías el gran pacifista.

## La alta rentabilidad de las obligaciones que emite Saltos del Nansa.

El mercado de renta fija, que tan activo se muestra este año, ofrece actualmente una nueva emisión de obligaciones. Saltos del Nansa dispone para el próximo día 6 la suscripción de 90 millones de pesetas en obligaciones, que se ofrecen en condiciones que dejan al inversor una rentabilidad líquida anual del 5,23 por 100, además de la prima de amortización.

Concebida sobre esta base de la alta rentabilidad, puede decirse que la operación tendrá un rápido éxito, ya que, a juzgar por las últimas emisiones, el factor que más hace vibrar a los inversores, especialmente a los modestos, es, naturalmente, el de obtener la mayor utilidad posible a su dinero. Como complemento, las obligaciones que emite Nansa llevan la garantía de la totalidad del activo social, que en el último balance ha rebasado el valor de 378 millones de pesetas.

La operación se destina a la recogida de los bonos de Tesorería actualmente en circulación—para lo cual los actuales tenedores tendrán derecho preferente de suscripción—, así como a la cancelación de los créditos pendientes por las últimas construcciones. La marcha de la Sociedad es completamente normal, con sus cuatro Saltos en el río Nansa en perfecto funcionamiento, y unos resultados económicos que han permitido, en el último ejercicio, repartir un dividendo del 8 por 100.

La operación ha sido asegurada por un fuerte grupo bancario, en el que figuran la mayoría de los Bancos nacionales y muchos regionales de gran importancia.

Todo hace suponer, por lo tanto, que las abundantes solicitudes de títulos que ya están llegando a los Bancos que participan en la operación hagan de esta emisión una operación rápida y brillante por las favorables condiciones que la rodean.

## Junta general extraordinaria de la Sociedad Ibérica del Nitrógeno

Se acordó la ampliación del capital.

La Junta general extraordinaria de accionistas de Sociedad Ibérica del Nitrógeno, reunida con asistencia de más del 95 por 100 del capital social, ha aprobado por unanimidad la ampliación del capital social a 254 millones de pesetas. La emisión de las acciones correspondientes a esta ampliación se hará en enero de 1955, y oportunamente se publicará el anuncio detallando la forma en que los antiguos accionistas podrán ejercer su derecho preferente de suscripción. El desembolso de las nuevas acciones se hará en cuatro plazos, cada uno del 25 por 100 del valor nominal; el primer pago habrá de hacerse en enero de 1955 y los siguientes con intervalos de tres meses.

En el curso de la reunión el Presidente de la Sociedad informó a los reunidos sobre la satisfactoria puesta en marcha de las nuevas instalaciones de la fábrica de Barros, La Felguera (Asturias),

en las que ya producen a plena capacidad las instalaciones de amoníaco, ácido nítrico y nitrato amónico, estando también terminada y en producción la instalación de sulfato amónico, y en montaje muy adelantado la de ácido sulfúrico, manteniéndose, además, la producción de amoníaco en la antigua fábrica de Vega, completamente modernizada.

Se refirió también el Presidente de la Sociedad a la firme situación del mercado de abonos nitrogenados y al fuerte aumento de consumo que de ellos se observa en nuestro país, aumento sobre el que influyen de modo importante la labor de difusión de las ventas del empleo de fertilizantes, que con tanto acierto viene desarrollando el Ministerio de Agricultura, así como el eficaz sistema de crédito a largo plazo y bajo interés que para la adquisición de abonos ofrece a los agricultores el Servicio Nacional del Trigo.

Con la nueva aportación de Sociedad Ibérica del Nitrógeno, la industria nacional alcanza ya un ritmo de producción del orden del 40 por 100 del consumo y superior al triple de las importaciones realizadas durante la última guerra mundial en los años de escasez de estos abonos en el mercado internacional.

## El problema aceitero.

No es demasiado famosa la cosecha aceitera a la vista. Los más optimistas la calculan en la mitad de las necesidades del país. Existen reservas, pero no tampoco demasiado famosas. Pero se ha creado el compromiso de exportar por no estar ausentes. Y por tener divisas duras.

Los españoles habrán de resignarse con los aceites más o menos "sojanizados". E incluso con "sojanizarse" casi totalmente. Volverá la oportunidad para otras semillas y grasas. Y en su día, el problema tampoco inédito de que existan.

Los que en nuestro país peinan ya canas, no podrán menos de recordar todo lo que en torno del mismo se ha debatido y sin distinción de régimen ni de Gobierno. En nuestros días es aun peor por la preocupación de las divisas, que a tantos quita el sueño.

Menos mal que el Organismo correspondiente está ya prevenido. Y pronto se adaptarán las medidas precisas para que vuelvan los "coke tails" de aceite. Por el momento, el de oliva ha subido ya "a cuenta" dos pesetas litro. Sería natural si fuera puro.

En esto del aceite, como en tantos otros artículos vitales, no parece que haya plan. Se diría que no hay Servicios oficiales y que nacemos al cultivo y al consumo estos días.

## Contratas y contratistas.

Con motivo de la subasta de las obras que con arreglo al Convenio americanoespañol se verificó, chocó, en primer término, el gran número de Empresas concurrentes. Con todo, no eran ni una mínima parte de las que viven. Aun siendo de las más importantes, sin duda no estaban utilladas al día. Porque en nuestro país se ha resuelto el problema más difícil. Empezar obras de la mayor en-

### COMPANIA TELEFONICA NACIONAL DE ESPAÑA, S. A.

El Consejo de Administración de esta Compañía ha acordado repartir a las acciones ordinarias números 1 al 6.000.000 un dividendo del 3 por 100 del nominal a cuenta de los beneficios del presente ejercicio de 1954, que, una vez hecha la oportuna deducción para pago y previsión de impuestos, representa un líquido de pesetas 12,73 por cupón.

El pago del dividendo se efectuará a partir del día 16 de diciembre, contra cupón número 35, en cualquiera de los Bancos enumerados a continuación o en sus Sucursales, Filiales o Agencias:

Bancos Urquijo, Hispano Americano y Español de Crédito, de Madrid; Banco de Bilbao, Bilbao; Banco Herrero, de Oviedo; Banco Guipuzcoano, de San Sebastián; Bancos La Coruña y Pastor, de La Coruña, y Banco de Santander, Santander.

Madrid, 30 de noviembre de 1954.—El Consejo de Administración.

vergadura con apenas capital. Y sobre todo sin parque de herramientas modernas. Pero tampoco hay quien para ello las arriende. Lo que es en los países más modestos la solución racional.

Esto no ha impedido que se hayan ofrecido las bajas más fantásticas. Lo que unido a todo lo anterior, viene a complicar todavía más el misterio. La verdad es que algo habría que disponer ahora que todo se regula. Por ejemplo: acreditar un capital real proporcional al volumen de la obra. Liquidar sólo la mitad de lo certificado difiriendo el resto al final. Exigir un material de nuestro tiempo, propio o arrendado.

No es razonable que cuando se exige más y más para todo, cualquier ciudadano, solo o en compañía, pueda lanzarse a obras contando con el importe de las certificaciones. Porque la realidad es que ni siquiera es preciso apenas capital, ya que desde el primer momento está afianzando y descontando el banquero. Pero todo esto crea una situación de confusión y extraña, visible cuando se llega a un momento de incumplimiento. Está bien la contrata y el contratista si todo se regula de modo que exista lo indispensable y la responsabilidad que cubra los riesgos.

### Las repercusiones de la huelga inglesa.

Es, posiblemente, ya hora de enjuiciar lo que, económicamente sobre todo, ha representado para la Comunidad de Naciones Británicas, y ante todo para su metrópoli misma, la última huelga de los obreros portuarios.

La primera deducción chocante es la desproporción entre el número de militantes del Sindicato Barret—7.000—y el poder que, en una ocasión al menos, ha desarrollado. Al terminar, en efecto, el conflicto el 1 del presente mes, unos 40.000 "dockers" habían holidado casi durante otro.

El líder del Sindicato del Transporte, Sr. Deakin, recibía un impacto gravísimo. Porque no había sido capaz de retener a sus huestes.

No es cosa de hablar de las repercusiones naturales en el partido. Pero el Jefe laborista no ha salido bien parado por lo que le ha ocurrido al leal y hasta la fecha influyente directivo.

Pocas veces Gran Bretaña habrá sentido, como ésta, su condición insular. La parálisis total de sus ocho grandes puertos ha conmovido realmente el comercio de la Comunidad y el propio. En no menos de 1.600.000 millones de pesetas se puede calcular el valor de las mercancías que ha dejado de poder importar, sin contar con la probable penuria de combustible, que sentirá en los duros meses venideros. Y no ha de estimarse en menos de 1.400.000 millones de pesetas el monto aproximado de las exportaciones falladas, como consecuencia del importante movimiento reivindicador.

Los constructores de máquinas y aperos agrícolas; los de automóviles, que llevaban un rumbo y un ritmo envidiable; los hilanderos..., todos han tenido que verse ante una reducción de mercado que ha impuesto la de producción. El Canadá ha visto perturbado su tráfico triguero; Nueva Zelanda el de sus productos lácteos; Australia el de sus lanas, e incluso los malayos han pedido la supresión del caucho de las listas de materias estratégicas.

Pero no habrá faltado quien en Gran Bretaña y su Comunidad se haya frotado las manos de gusto. Y fuera de ella de "regusto". La Humanidad está llena de maldad y de insensatos. El conflicto ha sido gravísimo. Conveniente, seguramente, para algunos traficantes. Pero desastroso, como augurio de una sociedad aferrada a unos principios y unas prácticas discordes con el progreso que sus élites producen, sin embargo, cada día.

Buena oportunidad para los alemanes. Y claro que—lamentablemente—para otros.

### La limitación de industrias.

Con motivo de la reunión celebrada hace pocos días por un Sindicato—creemos que el de la Alimentación—, hemos vuelto a leer en la prensa diaria la aspiración, realizada en forma de solicitud a las Autoridades correspondientes y expresada ya también por componentes de otros Sindicatos, de que se limiten en lo sucesivo las autorizaciones para abrir nuevas fábricas o industrias. Este es un tema que se presta a ser comentado ampliamente, pero hoy nos vamos a permitir tratarlo de una manera sucinta, para que quede constancia de nuestra posición contraria a esta política ahora tan en boga y poco cristiana—por el enorme egoísmo que revela—de oponerse y dificultar la entrada en sus respectivos gremios a futuros candidatos susceptibles de hacer una competencia a los ya establecidos, que éstos no tuvieron en cuenta con sus predecesores.

Aparte la anterior consideración, existe la de que, de prosperar aquella medida, se establecería una vez más el clásico y tan español precedente, y veríamos cómo no ya en el orden comercial, sino también en los más diversos e incluso en las profesiones liberales —y con toda seguridad por sus componentes más incapacitados—se encontrarían en el derecho—invocando lo ya establecido en otros aspectos—de solicitar igualmente el que las Universidades impidieran o restringieran al máximo la entrada de posibles y más aptos competidores. Ni por lo más remoto puede pensarse que esto pudiera suceder, pues ello traería consigo consecuencias que no pueden preverse, pero que, de ocurrir, sería el hecho juzgado con calificativo bastante apropiado al caso.

Si los comerciantes creen haberse llegado a la saturación de Entidades dedicadas a un determinado fin, es lógico pensar que los futuros "oponentes" sean los primeros en no estar interesados en ir a un fracaso; y si a pesar de estar en conocimiento de aquella circunstancia lo hacen, allá ellos y los medios que en la aventura se jueguen.

Pero no se puede cerrar el camino a aquellos que, capacitados y con ansias de triunfo, tienen pleno derecho a ocupar su puesto en el comercio o en la industria, sólo por el hecho de que unos señores con poco afán de lucha y con mucho temor a que se produzca una disminución de sus seguramente cuantiosos beneficios, lo soliciten sin ningún otro mérito para ello que el de encontrarse ya establecidos por la única circunstancia de que no se les midió por el mismo rasero que ellos pretenden ahora medir.

### El rearme y la economía alemana.

Con la firma del Tratado de París, alcanza Alemania el punto culminante de su carrera hacia la total soberanía. Aun en pequeña escala, pero sin duda por sólo cierto tiempo, la República Federal contará con ejército propio.

Naturalmente, esto influirá en la marcha económica del país. Hasta ahora era el único país europeo que no contaba con los elevados gastos de defensa, que son la causa de tantos desequilibrios financieros.

En estos momentos la economía alemana está plenamente ocupada. Las reservas de trabajo son casi nulas: unos 350.000 hombres.

Y desde hoy tendrán que descontarse 500.000 hombres, que entrarán a formar parte del nuevo Ejército. Otro medio millón de trabajadores que pasarán a industrias bélicas. Y además en el año 1959 sólo saldrán de las escuelas alemanas 560.000 muchachos; es decir, casi la mitad de los salidos el presente.

Por lo tanto, habrá que producir, con un millón de personas menos, una sobrecarga de 9.000 millones de DM., cifra que representan las nuevas obligaciones militares.

Indudablemente que de un país que después de 1945 hizo el "milagro" de proporcionar todo lo necesario para un pueblo de 50 millones de habitantes, se puede esperar, casi sin preocupaciones, que organice a 500.000 hombres sobre las armas sin rebajar el nivel de vida nacional.

Los gastos del Ejército alemán importarán 5.000 millones de DM., descontados los gastos de ocupación, con los que ya se calcularon todos los presupuestos anteriores. La renta nacional asciende hoy a 145.000 millones de DM., y se confía, con seguridades, que en el próximo año aumente de un 8 a un 9 por 100. Con este aditamento de unos 10.000 millones, es indudable que se podrá mantener el Ejército y el actual nivel de vida.

Es posible que la industria alemana no tome con mucha "alegría" la producción de armamentos, ya que los industriales de este ramo fueron, después de la guerra, los más castigados con paros y desmantelamientos.

Para un país con la capacidad industrial de Alemania sólo será necesaria una acertada dirección, que no dudamos existe, para conseguirse una tranquila entrada en la economía nacional de este medio millón de soldados. Luego será más fácil irlos aumentando poco a poco.

Y esperemos que no sea necesario volverlos a suprimir.

### La vivienda en el mundo.

La construcción de viviendas de condiciones higiénicas y precios reducidos es una de las principales preocupaciones para los Gobiernos todos.

A partir especialmente de la segunda guerra mundial, se ha esdiado la construcción más barata, mejor y más rápida.

En Italia se iniciaron estos planes en 1949. En Suecia y Noruega con anterioridad a esta fecha el Gobierno construía ya viviendas económicas. Es también en Inglaterra el Gobierno el más decidido impulsor de este tipo de construcciones. Francia, a pesar de sus hasta ahora continuos cambios de Gabinete, ha podido cumplir casi en su totalidad los diferentes planes que, naturalmente, se han creado. En Alemania, por el contrario, el Estado no interviene más que de forma indirecta en la construcción de estas necesarias viviendas populares.

Una de las formas por las que se impulsa la construcción en Europa es la eliminación de la mayor parte de los trámites burocráticos que están establecidos para conceder licencias de nueva edificación. En Inglaterra, Alemania y Holanda son los mismos Municipios los que entienden y asumen la responsabilidad administrativa de la construcción.

Idea aceptada en todos los países es la de preparar y realizar planes continuos. De esta forma la amortización de la maquinaria se facilita al no mantenerse detenida en ningún momento.

Sobre todo la gran cantidad de pequeñas Empresas constructoras que, carentes del suficiente capital, no pueden realizar la adquisición del necesario utillaje moderno, son la principal rémora que se tiene en todas partes a suprimir.

La segunda teoría generalizada es la tipificación de la construcción. La edificación en serie, de un modo "standard". Si a esto

unimos la prefabricación, ya aceptada universalmente en este tipo de programas económicos, las viviendas se puede decir que dejarán en breve de ser problema para la mayoría de los países.

De todas formas, este asunto ha trascendido ya de la esfera nacional, hasta el punto de que este año se ha celebrado en París la I Asamblea general del Consejo Internacional de Documentación sobre la Construcción, en la que se encontraban reunidos 23 países de todo el mundo y varios Organismos internacionales.

**Conferencia del Sr. Gómez de Llano.**

En la Universidad de Madrid ha pronunciado una conferencia, recientemente, el actual Ministro de Hacienda, D. Francisco Gómez de Llano.

Dada la personalidad del conferenciante, el interés del tema y la circunstancia de ser un Ministro de Hacienda el que se dirigiera a los alumnos de la Facultad de Ciencias Políticas y Económicas, de donde será de esperar que salgan los futuros economistas y hacendistas españoles, no podemos por menos de hacer una reseña de lo que en ella se dijo.

Ante un nutrido grupo de personalidades, del Gobierno, de la Iglesia y de la Universidad, comenzó el señor Ministro su disertación. Tras de unas palabras de agradecimiento al Decano de la Facultad y de rendir un tributo de respeto a sus antiguos profesores, pasó a comentar la primera parte de su conferencia.

**Fuerzas Eléctricas del Noroeste, S. A.  
(FENOSA)**

**Capital: 1.165.000.000 de pesetas  
LA CORUÑA**

Por acuerdo del Consejo de Administración, a partir del 1 de enero de 1955 se pagará un dividendo activo complementario del 5 por 100, con impuestos a cargo del accionista, a todas las acciones de la Sociedad —con relación al tiempo y al capital desembolsado—, a cuenta de los beneficios del ejercicio de 1954.

Este dividendo se hará efectivo contra cupón número 16 ó estampillado de los resguardos provisionales de las acciones parcialmente desembolsadas.

La cantidad líquida a percibir será la siguiente:

Cupón serie A .....	204,25	pesetas.
" " B .....	1.021,25	"
" " C .....	40,85	"
" " D, núms. 1 al 631.000 .....	40,85	"
" " D, " 631.001 al 660.732 .....	32,008491	"
" " D, " 660.733 al 915.000 .....	8,002123	"
" " E .....	408,50	"

El pago se efectuará en las siguientes Entidades bancarias:

- |                        |                          |
|------------------------|--------------------------|
| BANCO PASTOR           | BANCO ESPAÑOL DE CREDITO |
| HIJOS DE OLIMPIO PEREZ | BANCO CENTRAL            |
| BANCO DE LA CORUÑA     | BANCO URQUIJO            |
| HIJOS DE A. NUÑEZ      | BANCO DE SANTANDER       |
| PERFECTO CASTRO CANOSA | BANCO DE ARAGON          |
| SOLER Y TORRA HERMANOS |                          |

La Coruña, 24 de noviembre de 1954.—El Secretario del Consejo de Administración.

**Fuerzas Eléctricas del Noroeste, S. A.  
(FENOSA)**

**Capital: 1.165.000.000 de pesetas  
LA CORUÑA**

El Consejo de Administración de esta Sociedad ha acordado solicitar de sus accionistas el pago del segundo dividendo pasivo del 25 por 100 del nominal de las acciones serie D, números 660.733 al 915.000, ambos inclusive, dividendo que comenzará a participar en los beneficios sociales a partir del 1 de enero de 1955.

La cantidad a pagar será de 250 pesetas por cada 1.000 nominales. El pago deberá efectuarse desde el día 1 al 20 de diciembre próximo, contra estampillado de los resguardos provisionales, en las Entidades bancarias siguientes:

- |                        |                          |
|------------------------|--------------------------|
| BANCO PASTOR           | BANCO ESPAÑOL DE CREDITO |
| HIJOS DE OLIMPIO PEREZ | BANCO CENTRAL            |
| BANCO DE LA CORUÑA     | BANCO URQUIJO            |
| HIJOS DE A. NUÑEZ      | BANCO DE SANTANDER       |
| PERFECTO CASTRO CANOSA | BANCO DE ARAGON          |
| SOLER Y TORRA HERMANOS |                          |

La Coruña, 24 de noviembre de 1954.—El Secretario del Consejo de Administración.

Señaló el Sr. Gómez de Llano que la importancia de la proyección de la Universidad en el medio social se debe a la necesidad ineludible de la colaboración entre ella y la Administración pública, referida siempre al ámbito de la política económica.

La Universidad, y en este caso la Facultad de Ciencias Políticas y Económicas, debe buscar ante todo la formación de economistas que comprendan y tengan presente en todo momento la distancia que separa a la teoría económica pura y la realidad del proceso económico formado, en su esencia, por la acción.

Para recalcar más este enunciado, pasó a hacer un examen histórico de la economía de los siglos XVIII y XIX. En ellos se encuentran muy interesantes ejemplos de cómo la realidad histórica puede negar y hacer fracasar teorías económicas brillantes pero utópicas.

Hizo referencia después a los trabajos que los componentes de la Comisión del Patrón Oro realizaron en España, trabajos que aun hoy sirven de piezas modelo.

Citó a continuación los estudios sobre el Monopolio de Tabacos, las series representativas de nuestro comercio exterior y la dis-

tribución cuantitativa de la renta realizadas por economistas y le-gistas actuales.

Pasó después a enjuiciar la realidad actual española en su aspecto económico, examinando especialmente las cuestiones que plantea la elevada capitalización real de nuestro país y las características de nuestros mercados de capitales. Sobre esto último, indicó que han quedado ya pequeños para la actual demanda de inversiones y que es necesaria una política de desgravaciones fiscales y de creación de sistemas de financiación netamente industrial para aliviar esta situación.

Por último dejó en el aire la posibilidad de cierta actuación. Se pregunta el señor Ministro si bastará la autofinanciación fomentada en las industrias clave, donde aparece el freno de nuestra expansión económica. Y por otra parte, si será suficiente actuar tan sólo por el lado de los impuestos reales o si sería un mejor estímulo moverse en el plano de la tributación personal.

Ofreció a la consideración de los presentes estas dos preguntas sin respuesta, solicitando su colaboración para hallar la solución que resuelva los acuciantes problemas para bien de la Patria, y con ella, de todos.

## Correspondencia

### Carta de Cataluña

**Debate en la Diputación Provincial sobre la cobranza del arbitrio, el cual deberá percibirse ya en el presente año, por figurar su importe en el presupuesto. Ayuda de la Corporación provincial a los Ayuntamientos modestos, mediante el plan de "Cooperación Provincial".— Mejora de los transportes urbanos y otras noticias.**

Barcelona.—Dábamos cuenta, en nuestra anterior carta, de la gestión efectuada por los representantes de las Entidades y Corporaciones económicas al Gobernador civil para exponerle la situación actual de algunos problemas y proyectos que la ciudad tiene planteados, y también para sugerir a la primera Autoridad provincial los deseos de los Organismos representados, en cuanto a otros. Uno de éstos se refería a la cobranza del arbitrio provincial, que, según la Diputación de Barcelona, tiene que hacerse efectivo ya desde el actual ejercicio. Se arguyó en aquellas gestiones que la Diputación de Madrid demoraba la percepción del impuesto hasta 1955, como posible ejemplo a seguir por la de acá.

Puestos a recoger imparcialmente todas las opiniones y actitudes, como nos propusimos hacer desde que nos encargamos de esta Correspondencia, hemos de hacer mención a la sesión plenaria y pública celebrada esta pasada semana por la Corporación Provincial, en la cual un Diputado, el Sr. Sedó, aludió a dicha cuestión, lo que dió motivo para que por la presidencia se afirmase no ser cierto que el arbitrio se aplicaba con efectos retroactivos, sino simplemente con retraso, por cuanto la Ley que lo creaba fué aprobada en 3 de diciembre del pasado año, con efectos a partir del mes de enero de 1954, si bien, como el mismo Presidente reconocía, ha existido retraso en los trámites para su exacción. Otro Diputado, haciéndose eco de la opinión muy generalizada—tratándose de impuestos, no cabe insistir en que su criterio era compartido por la mayoría—dijo que si bien las explicaciones del Sr. Buxó se basaban en una realidad incontrovertible, no por ello dejaba de ser perjudicial para la economía de la provincia en unos momentos tan difíciles para los actuales, la imposición de un arbitrio a cargarse sobre una producción o manufacturados ya realizados o circulantes en el mercado, sin posible modificación en el precio, aspectos que, a pesar de su lógica, fueron a su vez contestados con otra igual por el Presidente al afirmar que no debe imputarse a la Diputación el retraso sufrido en la promulgación de las Ordenanzas, afirmando que el Estado cercenó a la Diputación los cuantiosos ingresos que le representaba la distribución del Fondo de Diputaciones y el porcentaje de cobranza de impuestos estatales a cambio de serle concedido el nuevo impuesto de tal forma; añadió que el presupuesto provincial ha sido nivelado contando con el ingreso mínimo que había de producir el arbitrio sobre la riqueza radicante. La Hacienda provincial—terminó diciendo el Sr. Buxó—tiene 50 millones de pesetas de atenciones, pendientes de las cuales ahora solamente puede cubrir una quinta parte; no obstante, el arbitrio será aplicado con la máxima ponderación, como ha venido haciéndolo siempre la Corporación.

En otro orden de cosas, la Diputación está dispuesta a ayudar económicamente a los Ayuntamientos modestos, haciéndose eco de las enormes dificultades que la mayoría de éstos atraviesan, como resultado de una organización que exige rápidamente una reforma a fondo, según muchas veces hemos insinuado y tratado en estas columnas. Por lo que se refiere a los de la provincia de Barcelona, se les ayudará en el programa contenido en el plan preliminar de 1954, con 11 millones de pesetas, con los cuales se construirán las obras más urgentes en las poblaciones de menos recursos económicos: mataderos, lavaderos, mercados, cementerios, alumbrado, alumbramiento de aguas, campos escolares, instalación del teléfono, etcétera, entendiéndose que la Diputación, mediante esta función denominada "Cooperación Provincial", contribuirá a los planes que sobre las referidas construcciones tengan en proyecto o iniciadas los Ayuntamientos, de los cuales serán objeto de preferencia los de menos número de habitantes, y dentro de aquéllas los servicios de aguas, alcantarillado y alumbrado.

No es necesario ponderar de nuevo, porque la realidad impone que lo hagamos muy frecuentemente, la preocupación que las Autoridades municipales sienten por la mejora de los transportes urbanos, adelantándose a estas temidas aglomeraciones que algunas unidades y en ciertas horas presentan, con su secuela de lamentables accidentes, algunos de ellos mortales. A partir de diciembre, se pondrán en servicio una nueva línea de trolebuses que enlazará la barriada extrema de Santa Eulalia, más allá de San Andrés, hasta el centro de la ciudad, en su zona alta, o sea la plaza de Calvo Sotelo; al mismo tiempo, otro servicio, el de Pedro IV hasta Rocafort, prolongará y ampliará su actual recorrido, y finalmente se anuncian los trabajos para extender las comunicaciones a través de otros que permitan enlazar los distintos sectores extremos de la plaza de Sanllehy con los de San Andrés.

El mercado bursátil se ha desenvuelto bien y con optimismo o, mejor dicho, con firmeza cercana al optimismo, en el curso del mes que ha terminado, a lo que han contribuido, naturalmente y no

### BANCO CENTRAL

Alcalá, 49 y Barquillo, 2 y 4 · MADRID

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

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

Corresponsales en todas las plazas importantes de España y del Extranjero

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

en pequeña proporción, los considerables aumentos provenientes de las restantes Bolsas, principalmente en los valores de arbitraje, los cuales han arrastrado a los demás a una carrera prudente de alzas que han dado una tónica animada, lo mismo en asistencia a los corros que en el volumen de contrataciones, como hacía meses no habíamos presenciado. En las últimas sesiones, no obstante, el entusiasmo ha remitido bastante, por las mismas razones citadas, o sea por la baja de algunos signos en las Bolsas de Madrid y Bilbao. El natural deseo de realizar los beneficios ha frenado y hecho retroceder ciertos valores que mayormente se distinguieron en las ganancias, y ésta es la única explicación posible a lo ocurrido.

La semana termina con la reimplantación de los cuatro días de restricciones en el suministro de energía eléctrica. La industria se resiente con una menor producción, porque es sabido que de noche no se rinde como de día, y con alza de los costos en aquéllas que utilizan un sistema motriz alimentado con combustibles propios.

P. MIRALLES

**Carta de Francia**

**Evoluciona favorablemente la economía francesa.— El problema de la vivienda.— Se construye a un ritmo acelerado.— Fomento de la producción agrícola e industrial.— Reducciones presupuestarias para 1955.**

París.—Uno de los problemas más difíciles de resolver en todos los países es el de la vivienda. Sin embargo, en Francia, aunque todavía no resuelto, estamos en camino favorable para ello. Durante el año actual se llevan construidas más de 200.000 viviendas. La reducción de los departamentos, dentro de lo que permiten las más elementales reglas de capacidad y de higiene y el moderado costo de los materiales para la edificación, han hecho posible el avance que señalamos y que denota el progreso económico de nuestro país. Ha sido, y sigue siendo, un esfuerzo financiero que la clase media, especialmente, agradece, pues las construcciones, en su mayor parte, han sido pisos de renta asequible a los que por razones de su profesión no gozan de ingresos especiales o extraordinarios.

Las mejoras logradas en cuanto a la estabilidad monetaria, dieron lugar a la elaboración de una serie de proyectos que se han llevado a cabo, unos, y que están en vías de terminación, otros. Lo cierto es que en el transcurso de pocos meses se ha dado un gran paso, para el cual, justo es decirlo, el ahorro ha contribuido a determinadas financiaciones. El ahorro privado tiende a aumentar, según han manifestado personalidades destacadas de la Banca. En el tercer trimestre de 1954 los depósitos representaban 145.000 millones más que en 1 de enero pasado. Y han contribuido a impulsar la edificación.

En todos los órdenes pueden citarse cifras satisfactorias. La producción agrícola, en la temporada 1953-54, ha sido superior en un 10 por 100 a la anterior. Comparada con el promedio de las cosechas precedentes, podemos señalarla como buena. La industria también ha mejorado. En los últimos años se llevó a cabo, bajo el plan Monet, un movimiento estimable para incrementar las inversiones en las industrias básicas; pero aquéllas fueron frenadas por el alto coste de la financiación, lo que se debió, en no pequeña parte, al déficit presupuestario, que obligó al Gobierno a monopolizar el ahorro disponible. La situación de la balanza comercial era atribuida, más que a otra cosa, a la restricción de los intercambios. Pero la concesión de poderes al Gobierno de Mèndes-France, sin diferir mucho de los otorgados a los Gobiernos anteriores, permitirá a la cultura económica del actual Presidente hacer buen uso de ellos.

Ya se han dado algunos pasos para realizar el programa gubernamental que, como es sabido, consiste esencialmente en la expansión de la producción, posible incremento de los sueldos y salarios reales y equilibrio en la balanza de pagos. Por de pronto, se ha modificado el sistema de subsidios a varios productores, entre ellos a los de remolacha. Se ha prometido verificar una mayor liberalización comercial. Para 1956 se espera que toda la producción del país experimente un incremento no inferior al 25 por 100 con respecto al nivel de 1954, y que la mayor producción agrícola permita aumentar las exportaciones y reducir la importación de artículos del campo, a fin de ir paulatinamente al restablecimiento de la balanza de pagos. Por otra parte, el proyecto de presupuesto para 1955 prevé una reducción en el déficit de más de 100.000 millones de francos. Esto se debe, en su mayor parte, a la reducción de los

# BANCO DE BILBAO

## FUNDADO EN 1857

Administración central: BILBAO  
Servicio Extranjero: MADRID

©

	PESETAS
Capital social. . . . .	300.000.000
Idem suscrito y desembol-	
sado. . . . .	264.168.500
Reservas. . . . .	468.000.000
Capital desembolsado y	
reservas. . . . .	732.168.500
(Balance al 31-12-53)	
©	

gastos militares y al aumento de ingresos por impuestos derivados de la actividad económica.

Al hablar de la posible devaluación, los economistas franceses creen que traería consigo un aumento en los precios internos, que mermaría los beneficios. Convenimos con los que opinan que Francia, bajo el programa de Mèndes-France, avanza hacia la recuperación, aunque, de momento, sólo ha logrado poner los primeros jalones. Sin embargo, la situación es propicia para progresos ulteriores. Los sueldos y salarios han aumentado cuanto permiten las circunstancias. Mèndes-France no es partidario de concesiones excesivas que, en fin de cuentas, repercuten en la economía general, y lo que se adelanta por una parte se pierde por otra. Las luchas sociales decrecen, según puede apreciarse en los últimos meses, salvando excepciones. Y aunque no faltan conflictos cruentos, es el caso que el final de la guerra de Indochina ha liberado a la economía francesa de importantes cargas.

MARCEL HEGMON

**Carta de los Estados Unidos**

**Aspectos presupuestarios.— Equilibrio de la economía norteamericana.— Operaciones de trueque para la adquisición de productos estratégicos.— Sistema de créditos.**

Washington.—Son tantos los elementos que integran la economía del mundo, que no faltan dificultades para armonizarlos. Esto ocurre en Norteamérica y en todas partes. Los gastos no militares han aumentado, y los ingresos, por varios conceptos, han disminuído. Así que el presupuesto para 1954-55, que ha sido revisado, presenta un déficit de 4.700 millones de dólares, o sea 1.800 millones más que el presupuesto que anunció el Presidente Eisenhower en su mensaje presupuestario de enero. Analizando esta diferencia, según el Secretario de la Tesorería, resulta que la reducción de 1.500 millones de dólares en los ingresos previstos originarios del impuesto sobre Sociedades, es superior a lo que se creyó en un principio. Los cálculos de los ingresos 1954-55 se basan en que la actividad de los negocios se mantenga al nivel actual. Y esa esperanza si existe, pues los

hombres de negocios del país tienen plena confianza en el futuro; y con razón, dado el entusiasmo de los productores nacionales y las perspectivas respecto de las exportaciones.

Durante los tres primeros trimestres del año actual, la economía norteamericana se ha sostenido equilibrada; esto teniendo en cuenta los factores estacionarios. La producción industrial, que bajó a mediados del ejercicio, se recuperó después, y subieron los índices. Una de las ramas beneficiadas fué la de la construcción, como lo prueba el hecho de que los permisos para edificar, a partir de agosto, superaron a los solicitados en el mismo período del año anterior. Las ventas al detall no han experimentado variante. El nivel de precios acusa firmeza. Y los conflictos obreros, que ocasionaron daños en determinados meses, han cesado en casi su totalidad. Los capitales disponibles para préstamos sobre hipotecas han crecido. Y el proyecto de Ley firmado por el Presidente, en cuanto a la habitación-vivienda, facilita el aumento de créditos a los propietarios de nuevas y antiguas casas. En sólo un mes, los gastos originados por nuevas construcciones se aproximaron a los 4.000 millones de dólares. Para los nueve primeros meses del año, los gastos se totalizaron en cerca de 25.000 millones, lo que supone casi un 5 por 100 sobre los del mismo período del año anterior.

Hay, pues, abundantes detalles que justifican el optimismo norteamericano, que no puede excluir cargas como, por ejemplo, la del programa de formación de reservas estratégicas. Se ha elevado la cifra a 9.000 millones; van a gastarse 2.000 millones más de los proyectados. Se sabe que las nuevas compras incluyen casi exclusivamente minerales y metales. Ahora bien; hay que llevarlas a cabo en el interior y en el exterior, según medidas tomadas por el Gobierno. Forman parte de un programa de almacenamiento,

por tres anualidades. De los productos que figuran en la lista de compras, serán adquiridos en el extranjero, con preferencia, el níquel, plomo y cobre. Hasta el 30 de septiembre pasado se hicieron varias compras, y el plazo para realizarlas totalmente, en particular algunas de mercurio, se efectuará hasta 1957.

El Departamento de Agricultura, en relación con las compras a que nos referimos, está dispuesto a cambiar en los próximos meses unos 100 millones de productos agrícolas excedentes, contra productos estratégicos extranjeros. Hasta la fecha, según manifiesta dicho Departamento, se han colocado ya unos 120 millones de productos agrícolas desde que el Congreso autorizó dichas operaciones de trueque. Los cálculos oficiales dan al Gobierno una disponibilidad de excedentes no inferior a 6.000 millones de dólares. Entre los artículos almacenados figuran grandes partidas de trigo, maíz, productos lácteos, tabaco y algodón.

Se habla de nuevos métodos para las concesiones de crédito por el Export-Import Bank, de acuerdo con la Administración americana. El proyecto propone garantizar a cada exportador la financiación de un determinado volumen de ventas por un período posterior a doce meses. El Banco otorgará créditos por el 60 por 100 del precio de venta. El exportador tendrá que adelantar el 20 por 100, y el comprador será requerido a abonar, como primer plazo, el 20 por 100 restante. El Banco ha manifestado oficialmente que recibe en la actualidad mucho mayor número de solicitudes de financiación de exportaciones que antes, y hay que atenderlas. Estima que es preciso establecer un sistema de créditos permanente.

Se comprenderá que las circunstancias obligan a realizar aportaciones armonizadoras.

A. MILLER

## Los mercados de productos

En el mercado de metales no ferrosos, el del cobre, en Estados Unidos, sigue dominado por la penuria de mercancía disponible. El Instituto del Cobre ha evaluado los "stocks" estadounidenses en 32.515 toneladas; es decir, 15.151 toneladas menos que en septiembre, ascendiendo las entregas en octubre a 105.293. Para el resto de los países las entregas se han cifrado en 104.000 toneladas.

El alza registrada la semana anterior en el mercado del estaño, como consecuencia del anuncio de compra de 500 toneladas por cuenta de la Argentina, ha sido seguida de una ligera tregua. El mercado del plomo se mantiene en calma. Los compradores americanos parecen descontar el mantenimiento del precio local en 15 centavos y efectúan sus compras moderadamente. En Londres, el mercado acusa alguna debilidad. Movimientos de poca amplitud se han registrado en la pasada semana en el cinc. En Estados Unidos no se esperan cambios de consideración por lo menos hasta fin de año.

En los mercados textiles, la lana ha registrado una tendencia alcista en las últimas subastas australianas. En Sidney, y más particularmente en Melbourne y Perth, ha habido una actividad muy pronunciada, con gran participación de Europa occidental. En África del Sur ha habido avance de precios. También en la Argentina, después de dos semanas de debilitamiento, se señala una recuperación. Ante el cambio de orientación de los mercados de origen, los mercados a plazo se inscriben también en franca progresión. Por lo que se refiere al algodón, las cotizaciones se muestran sostenidas, tanto en Inglaterra como en Estados Unidos. La industria americana ha consumido en octubre último 706.600 balas, contra 815.000 en septiembre y 870.600 en octubre de 1953. El mercado del yute acusa firmeza, y la situación en el Pakistán es bastante confusa como consecuencia de haberse suspendido las licencias de exportación.

El café ha reanudado su movimiento ascendente. El azúcar, por el contrario, tiene un mercado débil, habiendo anulado el Gobierno americano el aumento de 50.000 toneladas de azúcar cubano, que anteriormente había autorizado. El Gobierno cubano ha solicitado autorización para suministrar el 50 por 100 del consumo de azúcar en Estados Unidos.

**Metalurgia.**—La orientación firme de este mercado en los últimos tiempos se acentúa y tiende a generalizarse. Para hacer frente a una demanda cada día mayor, la producción europea en octubre ha llegado a alcanzar cifras "records"; en Alemania se han alcanzado los más altos niveles después de la guerra; la producción siderúrgica francesa ha alcanzado, en octubre, no solamente un considera-

ble incremento sobre la media mensual del año, sino también sobre la media ya elevada de septiembre; la producción francosarresa llegó a 1.262.000 toneladas de acero, contra 1.186.000 en septiembre; en Inglaterra la producción de dicho mes correspondió a una cadencia anual de 19.500.000 toneladas, contra 18.500.000 en 1953. En cuanto a la producción belga, las cifras de octubre con 441.000 toneladas constituyen igualmente un nuevo "record".

En Estados Unidos, el mercado del acero presenta un aspecto más favorable en la actualidad que en cualquier época del pasado año. La industria trabaja a un 80 por 100 de su capacidad, registrándose nuevos pedidos a un ritmo muy rápido. Crecen a gran paso los pedidos por cumplimentar, haciendo que los plazos de entrega de la mayoría de los productos se alarguen. Se registra una gran intensificación de la demanda de barras al carbono, laminadas en caliente, cuyo interés había sido muy débil últimamente. Las ventas de chapa se ven muy favorecidas por la industria de la construcción, que tiende a cubrir por anticipado sus necesidades para la construcción de carreteras del próximo año. El tejido de alambre, que hasta ahora se ha venido vendiendo bastante bien, se negocia actualmente con plazos de entrega más largos.

En cuanto a las exportaciones de acero fuera de la Comunidad Europea, después del descenso experimentado a principios del año en curso, aumentaron durante el segundo trimestre, alcanzando el promedio mensual de 570.600 toneladas, contra 551.200 en 1953.

**Carbón.**—La producción de carbón de la Comunidad Europea, durante los primeros diez meses del presente año, ha ascendido a un total de 200.200.000 toneladas, contra 197.200.000 en el mismo período de 1953, esperándose que la producción total de este año llegue a los 240 millones, contra 237 millones el año anterior.

La situación de este mercado está evolucionando en un sentido más favorable, aunque más lentamente que la del acero, habiéndose producido aumentos de producción de carbón en Bélgica, el Sarre y región minera de Lorena.

Las exportaciones de carbón y de coque, fuera de la Comunidad, ascendieron a 8.754.000 toneladas en los primeros nueve meses de este año, lo que supone un aumento de cerca del 18 por 100 sobre la cifra del año pasado de 7.341.000 toneladas para el mismo período.

**Mercurio.**—Comentando el reciente impuesto de 32.000 liras por frasco de mercurio, establecido últimamente por el Gobierno italiano, los círculos londinenses no esperan que aquel nuevo gravamen afecte materialmente el precio base de exportación de metal de alrededor de 109 libras por frasco fob,



## 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. Prestamos a interés reducido para finalidades especiales (nuevas construcciones, mejoras en la propiedad rústica y urbana, capital de explotación en la agricultura y sobre casas de rentas limitadas por la legislación especial de arrendamientos).

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

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

Se señala que con los precios elevados actuales (antes de la guerra de Corea la cotización era bastante menor, de 20 libras por frasco), las minas italianas pueden muy bien continuar vendiendo a los niveles presentes, sin afectar la cotización de venta al exterior; y aun en el caso de que los productores decidieran hacerlo, les resultaría, probablemente, impracticable, debido al mantenimiento del precio de exportación español de alrededor de 109 libras. Se cree que la finalidad del impuesto es permitir al Gobierno tomar parte en los grandes beneficios que los productores italianos consiguen en la actualidad.

Mientras tanto, la cotización en almacén Londres sigue en alrededor de 110 libras por frasco, aunque ha ocurrido una nueva debilitación en el mercado estadounidense de 320-325 a 315-320 libras por frasco, y se tiene entendido que se dispone en aquel país de una cierta cantidad de metal mejicano y yugoslavo a precios más bajos.

Por otra parte, se cree que el mercurio almacenado en Nueva York se ha ofrecido, para exportación al Japón, a precios inferiores a los básicos fob. españoles e italianos.

Es difícil predecir si el tono más débil del mercado estadounidense será el precursor de similares condiciones en Londres, pero todo dependerá de la demanda futura y de la disponibilidad de metal.

**Níquel.**—Para ayudar a compensar los mayores costes de producción, la International Nickel Company of Canada Ltd. ha aumentado recientemente el precio del níquel refinado en 4,50 centavos por libra.

Un aumento similar ha sido efectuado por la subsidiaria estadounidense de la Compañía, la International Nickel Company Inc., y su subsidiaria británica, la Mond Nickel Company Ltd.

El aumento eleva el precio de exportación del níquel electrolítico refinado, de la refinería de Puerto Colborne, Ontario, a 64,50 centavos por libra, incluyendo (para el mercado norteamericano) un derecho de importación de 1,50 de centavo, pagado por la Compañía. A los precios existentes, el correspondiente en Canadá será de 61,4 centavos por libra, en moneda canadiense.

Variaciones análogas en precios han sido anunciadas para la toba

de óxido de níquel y otras formas análogas de níquel primario. También se han dado a conocer nuevos programas de precio para el níquel y aleaciones en la forma de productos de fundición y fábrica de las subsidiarias estadounidenses y británica de la Compañía.

**Lana.**—Según las estadísticas publicadas por el Comité Económico de la Commonwealth, el consumo de lana en bruto de los 11 países fabricantes, durante el tercer trimestre de este año, ascendió a 401,2 millones de libras; es decir, un 7 por 100 menos que en el trimestre precedente, siendo la cifra más baja registrada desde el segundo trimestre de 1952. En el Reino Unido solamente, el consumo total durante el período fué de 106,8 millones de libras, la cifra menor conseguida desde el tercer trimestre de 1952.

Sin embargo, el Comité señala que, teniendo en cuenta el número inferior de días laborales durante el trimestre pasado, debido a las vacaciones anuales, el consumo mundial de lana durante el período julio-septiembre se fija en un ritmo diario que refleja poca variación con respecto al de abril-junio. No obstante, el consumo total de los principales países consumidores (Estados Unidos, Francia, Alemania occidental, Italia, Japón, Bélgica, Australia, Canadá, Holanda y Suecia) fué un 11 por 100 menor que la cifra de 448 millones de libras registrada en el período julio-septiembre del pasado año. El consumo de estos países durante los nueve primeros meses de este año se indica solamente en 1.256 millones de libras, contra 1.404 millones en el mismo período del año anterior.

Dentro del descenso general, la experiencia por países individuales refleja una variación considerable. La mayor baja se registró en Estados Unidos, donde el consumo declinó en un 25 por 100. En comparación, la reducción de un 6 por 100 experimentada en Inglaterra es relativamente pequeña, siendo un poco menos de la mitad del ritmo medio de disminución.

Entre los demás países que han acusado disminuciones figura el Japón con un 13 por 100, Alemania occidental con un 9 por 100 e Italia con un 5 por 100. Entre los grandes consumidores, el único aumento lo ha registrado Francia con un 5 por 100.

**Fletes.**—Durante la semana pasada este mercado prosiguió su tónica firme, bajo la creciente demanda de grano y carbón de Norteamérica, por cuenta europea. Una de las características del mercado fué el contrato para el transporte de grano pesado del San Lorenzo a la Gran Bretaña, embarque en mayo, a 63 s. la tonelada, operación que demuestra que en ciertos medios se considera han de prevalecer condiciones firmes durante algún tiempo, ya que el primer tipo cotizado este año fué unas 42 s.

Se realizaron bastantes operaciones de carbón de Hampton Roads a la Gran Bretaña a 55 s., contra 52 s. 6 d. anteriormente; a Trieste, a 9,65-9,95 dólares; a Italia occidental, a 7,50 y 7,75 dólares, y a Hamburgo, a 50 s. 3 d., contra 48 s. la semana pasada.

Buques tamaño "Liberty" se contrataron, para el transporte de madera del norte del Pacífico a Australia, a 175.000 dólares, a Sudamérica 185.000 dólares y a la Gran Bretaña a 16,50 dólares fio, por tonelada. Se contrató mineral de hierro, del Golfo a Rotterdam, a 105.000 dólares fio., pago total.

En el Mediterráneo se pagaron tipos firmes, entre ellos fosfatos de Casablanca a Sudamérica a 50 s. 6 d. bruto, y mineral de Poti a Saudu a 60 s.; piratas de la Bahía Morphou a Inglaterra, a 51 s. 6 d.; de Huelva, a 46 s. 6 d., y de Cartagena a Polonia a 45 s. La cebada de Marruecos a Amberes-Hamburgo se fijó a 48 s. y 51 s. la tonelada.

Se registran buenas operaciones a tiempo para la Gran Bretaña, para las Compañías trasatlánticas, a unos 24 s. 6 d. para petroleros y 30 s. para motonaves.

## "LA MUNDIAL"

SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS

Plaza del Rey, 2 - MADRID

Capital social suscrito y totalmente desembolsado: 4.000.000. de ptas.  
SEGUROS DE VIDA, ROBO, HURTO Y EXTRAVIO  
DE GANADO. INCENDIOS. ACCIDENTES. TRANSPORTES Y ROBO

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

# Los mercados de valores

## ESPAÑOLES

¿Nos encontramos en momentos de recuperación bursátil? Si atendemos a la tónica de estos días en Madrid y provincias, ya que también los Bolsines presentan buena disposición, habría que contestar afirmativamente. Examinando la situación con detenimiento, no hay motivo para sentirse demasiado optimista, pues aparte un número de valores que por circunstancias excepcionales, casi todas originadas a causa del régimen interior de las Empresas, y también por movimientos especulativos—atán de realizaciones de diferencias—, los valores de dividendo, en general, no acaban de centrar su trayectoria, ni siquiera en los casos del llamado reajuste de cambios, que cada inversor interpreta a su manera.

El grupo bancario es, por ahora, el más sólido y tal vez el más uniforme. La explicación hay que buscarla en las cifras, no sólo en los comentarios. Los balances de la Banca privada al 30 de septiembre pasado, publicados por el Consejo Superior Bancario, facilitan el camino. En el activo de los Bancos vemos una totalización de Caja, en millares de pesetas, de 16.403.676 en 30 de septiembre, contra 13.998.763 en 30 de junio pasado. Las carteras de efectos suman 39.385.088, contra 39.098.436. Las de títulos, 41.156.517, contra 41.137.391. Los créditos 30.658.287, contra 29.812.256. Los deudores por aceptaciones, avales y créditos documentarios, 12.498.353, contra 10.899.851. Las cuentas diversas y de orden, 41.202.357, contra 37.722.218. Así que los totales generales del activo representan 183.528.636, contra 174.908.900. En el pasivo, el capital y reservas es en 30 de septiembre de 8.018.264, contra 7.982.873. Los depositantes de valores nominales suponen 113.804.938, contra 110.712.514. Y la cuenta de pérdidas y ganancias suma 508.889, contra 337.301.

Estas cifras dan idea de la situación general.

MADRID.—Las sesiones que conocemos han sido fructíferas en el mercado de Madrid; esto es de doble mérito si tenemos en cuenta que en los primeros días de diciembre la anulación de órdenes resta movimiento operatorio. La jornada del 30 de noviembre fué una de las más plétóricas de la temporada. Algunos informadores la califican como la más brillante. No les falta razón. Sin embargo, la brillantez podrá estimarse, más o menos efectiva, si tiene una relativa continuidad, cual parece desprenderse de la sesión de 1 de diciembre, en la que se mantuvieron las ganancias logradas. El cierre de ese día no satisfizo. Hubo mucha oferta, incluso para algunos Bancos; y aunque la situación en el momento que escribimos es buena para todos los grupos, el cierre del viernes ha de decirnos la posibilidad de que continúe la tendencia alcista de las jornadas pasadas.

Un detalle importante puede servirnos de guía: hay dinero; sale dinero para el papel viejo. Las ampliaciones de capital no han influido para nada en la contratación, ni influyen las que se avecinan. Como es sabido, en renta fija tendrá lugar el próximo día 6 la suscripción de 90 millones en obligaciones de Saltos del Nansa. Una parte de ella será utilizada en la recogida de los bonos de Tesorería que existen en circulación. Está autorizado Saltos de Levante para efectuar una próxima emisión de obligaciones. Saltos del Sil tiene acordada la ampliación de capital. Lo mismo Eléctricas Leonesas para elevarlo en 50 millones. El Banco de Crédito Industrial también se dispone a una ampliación, pidiendo la liberación de las acciones que en la actualidad están desembolsadas parcialmente.

Si a pesar de todo ello la Bolsa sigue firme, es porque deben existir disponibilidades.

### BANCO DE GIJÓN

GIJÓN  
(FUNDADO EN 1899)

Capital..... 11.000.000 de pesetas

Reservas..... 26.250.000

CAJA DE AHORROS

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

Sucursales en Avilés y Luanco. Delegación en Villaviciosa

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

## Fondos públicos y similares.

El sector de renta fija, por su estabilidad de cambios, ya que las diferencias son pequeñas y no se producen fácilmente, ha permanecido esta semana con su ritmo habitual, tanto los valores del Estado como los Ayuntamientos, cédulas y demás títulos.

Entre las obligaciones industriales negociadas se ha llevado alguna preferencia las de la Hidroeléctrica Española, a 85; Mengemor, a 81; Telefónica de 1929, a 94, y 1945, a 94,50.

Entre los recientes proyectos para discutirse en las Cortes, se dice que el del Timbre no se llevará al próximo pleno por las muchas enmiendas que existen para su examen.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Interior 4 por 100 .....	85,25	85,50	85,50	85,25
Exterior 4 por 100, F .....	101,75	»	101,75	101,75
Idem, A .....	»	»	»	102,75
Amortizable 4 por 100, 1908-1949.	100,00	100,00	»	»
Idem 3 por 100, 1928-1949, A a F.	90,50	90,00	90,00	90,00
Idem, G-H .....	»	»	»	»
Idem 4 por 100, enero 1950 .....	100,75	101,00	101,00	101,10
Idem 4 por 100, noviembre 1951...	100,15	100,00	100,00	100,00
Idem 3,50 por 100, julio 1951.....	95,20	95,20	95,20	95,20
Tesoros 3 por 100, abril 1950.....	»	100,55	100,55	»
Idem 3 por 100, noviembre 1950...	»	»	100,15	»
Idem 3 por 100, marzo 1952.....	»	»	»	»
Canal Isabel II, 5 por 100.....	90,75	»	»	88,00
Colonización 4 por 100 .....	95,80	95,80	95,80	94,25
Reconstrucción Nac. 4 por 100...	96,50	96,50	96,50	96,50
R. E. N. F. E. 4 por 100.....	95,75	94,00	94,10	94,00
Hidr. Ebro 6 por 100, 1.ª .....	»	»	»	»
Trasatlántica 5 por 100, V-25.....	»	»	»	»
Idem, XI-25 .....	»	»	»	»
Idem, V-26 .....	»	»	»	»
Idem, XI-28 .....	»	»	»	»
Majzén 4 por 100 .....	»	95,00	»	95,00
Tánger-Fez 4 por 100 .....	89,00	»	89,00	89,00
Marruecos 5 por 100 .....	»	»	74,50	74,00
Cédulas Hipotecarias 4 por 100...	88,00	88,00	88,00	87,50
Idem, A, 4,50 por 100 .....	85,50	85,75	85,75	85,50
Idem, B, 4,50 por 100 .....	86,00	86,00	86,00	»
Idem, C, 4,50 por 100 .....	87,50	»	»	»
Idem 4 por 100, exentas .....	99,00	99,00	99,25	99,00
Idem 3 por 100, exentas .....	86,25	»	»	»
Idem 3,50 por 100, exentas .....	»	»	»	»
Idem 5 por 100, con impuestos.....	»	»	»	»
Crédito Local 4 por 100, interpr...	97,25	97,00	97,25	97,25
Idem, a lotes, 4 por 100 .....	101,50	101,25	101,50	101,50
Villas 5 por 100, 1914 .....	»	88,50	»	»
Idem, 1918 .....	»	»	»	»
Idem, 1923, 5,50 por 100, Mejoras.	82,00	82,50	»	84,50
Idem, 1929, 5 por 100 .....	78,00	»	»	»
Idem, 1931, 5,50 por 100, Interior.	84,00	»	85,00	85,00
Idem, 1931, 5,50 por 100, Ensanche.	84,00	84,00	85,00	85,00
Idem, 1941, 5 por 100 .....	»	»	»	»
Idem, 1946, 4 por 100 .....	78,00	78,00	78,00	»
Empresa Municipal Transportes...	»	»	82,00	»

## Acciones bancarias.

Siguen muy firmes las acciones de este grupo. El jueves llegaron a 712 las del Banco de España. También la Banca privada recoge beneficios. Como en el caso del Banco Mercantil e Industrial, tal vez por un posible nombramiento de Consejeros. El Banco Rural ha mejorado, por no estar su cotización acorde con las de otras Entidades de crédito.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de España .....	707,00	709,00	712,00	714,00
Crédito Industrial .....	185,00	182,50	177,00	179,00
Idem, nuevas .....	625,00	630,00	655,00	650,00
Exterior de España .....	455,00	455,00	»	»
Idem, nuevas .....	»	»	450,00	450,00
Hipotecario .....	441,00	415,00	415,00	448,00
Español de Crédito .....	678,00	678,00	685,00	690,00
Hispano Americano .....	518,00	520,00	520,00	520,00
Central .....	485,00	485,00	487,00	488,00
Mercantil e Industrial .....	258,00	255,00	255,00	255,00
Popular Español .....	518,00	520,00	520,00	522,00

## Eléctricas.

Firmeza general del grupo eléctrico.

Hidroeléctrica Española e Iberduero, ordinarias, son las accio-

nes más solicitadas estos días. Todas las Empresas se disponen a redoblar sus esfuerzos para aumentar la producción y a no omitir sacrificios para lograr los elementos necesarios, sin más limitación que las originadas por licencias y divisas.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. E. N. O. S. A. ....	186,00	187,00	187,00	188,00
Hidroeléctrica del Cantábrico.....	156,00	156,00	156,00	156,00
Hidroeléctrica del Chorro.....	109,00	110,00	110,00	110,50
Hidroeléctrica Española.....	198,00	198,50	199,00	199,00
Idem 6 por 100 .....	»	450,00	460,00	460,00
Iberduero, ordinarias .....	209,75	210,25	212,00	212,50
Idem 3,50 por 100 .....	208,00	»	»	210,00
Idem 6 por 100 .....	195,00	194,00	194,00	194,00
Idem, novísimas .....	»	»	»	»
Leonesas .....	165,00	162,00	159,00	158,00
Salto del Sil .....	182,00	182,00	185,00	185,00
Salto del Nansa .....	128,00	126,50	127,00	127,75
Sevillanas .....	111,00	110,25	110,25	110,25
Idem, nuevas .....	»	»	»	»
Unión Eléctrica Madrileña.....	120,00	122,00	125,00	125,50
Idem, nuevas .....	»	»	»	»
Reunidas de Zaragoza.....	101,50	101,50	101,50	100,00

**Mineras y Metalúrgicas.**

La mejora de las instalaciones de las Empresas mineras ha dado lugar, en parte, a la firmeza de este grupo de valores. La Industrial Asturiana Santa Bárbara ha montado una máquina inglesa de extracción, en el nuevo pozo de San Fernando. Con ello se alcanzarán unas 100.000 toneladas de carbón antes de dos años.

Se ha firmado entre la Wild West Mine y la Río Canadiense, que representa en Canadá a la moderna Río Tinto, un Acuerdo para adquirir la segunda una participación en la primera. Este Acuerdo favorecerá, sin duda alguna, a la Empresa española recién constituida.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Minas del Rif .....	599,00	601,00	598,00	595,00
Duro-Felguera .....	255,50	255,00	259,00	256,00
Guindos .....	266,00	266,00	266,00	»
Ponferrada .....	570,00	571,00	569,00	568,00
Altos Hornos .....	215,00	217,00	217,50	218,00
Idem, nuevas .....	900,00	906,00	906,00	»
Auxiliar de Ferrocarriles.....	448,00	448,00	448,00	445,00
Comercial de Hierros.....	»	262,00	262,00	»
Constr. Metálicas, ordinarias.....	»	»	176,00	176,00
Idem, preferentes .....	176,00	»	»	»
Manufacturas Metálicas .....	255,00	260,00	262,00	262,00
Material y Construcciones.....	168,00	170,00	171,50	175,00

**Monopolios.**

Este grupo no registra particularidades excepcionales. Se ha incorporado a la firmeza general del mercado madrileño. Se habla con insistencia de la Campsa, de que por fin se va a organizar la utilización del butano en nuestro país. Esto beneficiará muy especialmente a la refinería de Escombreras, que, dicho sea en su honor, viene luchando, en unión de la C. E. P. S. A., para que esto suceda, tal y como ocurre en Canarias.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Telefónica .....	191,00	191,50	191,00	190,75
Fósforos .....	»	»	»	»
C. A. M. P. S. A. ....	174,50	175,00	174,50	174,00
Tabacalera, S. A. ....	179,00	179,00	180,00	»

**Alimentación.**

En la Junta general de la Azucarera se ha propuesto un dividendo total del 9 por 100, a cuenta del cual fué ya repartido un 4,50. La producción de esta Sociedad ha sido de 90.608 toneladas. Y a estas circunstancias se atribuye la firmeza de sus valores. Todo el grupo de alimentación acusa estabilidad.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
El Aguila, Cervezas .....	550,00	528,00	550,00	550,00
Azucarera General de España.....	176,25	138,50	138,00	138,50
Enro, Azúcares .....	500,00	500,00	501,00	»
Azucarera Adra .....	»	»	»	»
Azucarera Madrid .....	108,00	»	»	»

**Inmobiliarias y de la Construcción.**

Nota destacada del grupo ha sido esta semana el alza de las ac-

ciones de Hidrocivil a consecuencia de las buenas noticias sobre los resultados del ejercicio y el gran número de encargos que tiene en cartera la Empresa para 1955. Ha repercutido en Bolsa el discurso del Sr. Planell sobre el aumento de la producción de cemento. La cifra que se alcanzará no será inferior a 3,1 millones de toneladas, y representará un incremento del 22 por 100 respecto del año pasado. Esto se deberá a una más alta utilización efectiva de la capacidad nominal de las fábricas a consecuencia de la notable mejoría en el abastecimiento de combustibles. Todo ello a pesar de las restricciones eléctricas.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Financiera y Minera .....	»	»	»	»
Portland Valderrivas .....	»	»	»	»
Ladrillos Valderrivas .....	»	»	»	»
Hidrocivil .....	152,50	154,00	158,00	140,00
Constructora General Española.....	88,00	89,00	89,00	89,00
Dragados y Construcciones.....	199,00	199,00	200,00	199,00
Alcázar .....	67,00	»	66,00	66,00
Asturiana .....	»	»	»	»
Bami .....	»	»	»	»
Caisa .....	»	»	55,00	55,00
Ceisa .....	»	85,00	»	85,00
Fisa .....	17,00	17,00	17,00	17,00
Hispana .....	»	»	74,00	74,00
Layetana .....	»	»	»	»
Metropolitana .....	154,75	155,00	155,50	156,00
Idem, nuevas .....	»	»	»	»
Rubán .....	110,00	»	»	»
Urbis .....	»	350,00	»	»
Vacasa .....	72,00	»	»	»
Idem, nuevas .....	»	»	»	»
Urbanizadora Metropolitana.....	559,00	559,00	559,00	»

**Químicas y Textiles.**

Aunque no han variado las circunstancias de la situación de las químicas y textiles, se registra en las segundas una preferencia del dinero para la Sniace.

Considerado este valor como propicio para realizar diferencias, ya se ha iniciado el repliegue.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Esp. Penicilina y Antibióticos.....	»	»	»	»
Energía e Ind. Aragonesas.....	165,00	165,00	164,00	165,00
Explosivos .....	542,00	545,00	544,00	544,00
Hidro-Nitro .....	129,00	130,00	134,00	136,00
Unquinesa .....	188,00	190,00	190,00	188,00
Proquisa .....	»	»	»	»
Española de Petróleos .....	425,00	424,00	490,00	418,00
Unión Resinera Española.....	115,00	117,00	125,00	125,00
F. E. F. A. S. A. ....	150,00	149,00	150,00	149,00
S. N. I. A. C. E. ....	296,00	295,00	295,00	295,00

**Navales y de Transportes.**

Por los motivos indicados en informaciones anteriores, continúa el auge de las acciones navales, tanto ordinarias como preferentes.

La Sociedad está en espera de fuertes cantidades de materiales para empezar a primero de año la tarea de los muchos encargos que tiene afectos al ramo de la construcción de unidades marítimas.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Constructora Naval, ordinarias...	186,00	187,00	191,00	195,00
Idem, preferentes .....	190,00	195,50	196,00	200,00
Trasmediterránea .....	181,50	»	»	»
Unión Naval de Levante.....	»	132,00	132,00	»
Metropolitano de Madrid.....	150,50	149,50	148,50	147,50
Aviaco .....	104,00	»	»	104,50

**Varios.**

Con avances y retrocesos de no mucha cuantía, siguen cotizándose las acciones de Unión y El Fénix.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Unión y El Fénix .....	5,600	5,550	»	7,500
Insa .....	110,00	110,00	110,00	111,00
General de Inversiones .....	145,00	146,00	148,00	150,00
Papelera Española .....	»	»	»	»
Papeleras Reunidas .....	166,00	166,00	166,00	»

\*\*\*

El cierre del viernes no fué tan movido, en general, como las demás jornadas de la semana. En el sector de dividendo, los grupos

mejor dispuestos, el bancario y el eléctrico, destacando, en el primero, los avances del Hipotecario y Banco de España. Otros Bancos también mejoran, y algunos, entre ellos el Mercantil, repiten precedente. La tendencia para la mayoría de los valores, estable. Sin embargo, la sesión transcurrió encajada, sin duda por la agilidad desplegada los días anteriores.

BARCELONA.—Se ha presentado el tránsito del mes de noviembre a diciembre con parecidas características a la semana anterior. No hay en los grupos de valores diferencias de consideración. Entre los títulos que se trataban con ventaja en el mercado catalán están los de Tac, Químicas Canarias y Química del Norte. Las eléctricas, en general, acusan buena disposición. En el grupo de títulos de arbitraje hemos visto vacilaciones comprensibles, dada la posición de Petróleos y Explosivos.

Continúa con alguna actividad la contratación de derechos de Aguas de Barcelona a 88, Trasmediterránea a 33 y Papeleras Unidas a 32. El mercado sigue con interés los movimientos bursátiles de Madrid, especialmente.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. C. de Cataluña .....	150,00	150,00	»	»
Tranvías Barcelona, ordinarias...	»	»	»	»
Idem, preferentes .....	»	»	»	»
Aguas de Barcelona, ordinarias...	250,00	248,00	249,00	249,00
Catalana de Gas y Electricidad...	152,00	»	151,50	152,00
Trasmediterránea .....	180,00	180,00	180,00	150,50
Hullera Española .....	»	»	»	»
Astánd, ordinarias .....	576,00	575,00	575,00	580,00
Cros, S. A. ....	570,00	569,00	564,00	567,00
España Industrial .....	598,00	»	»	»
Carburos Metálicos .....	396,00	397,00	»	395,00
Española de Petróleos .....	424,00	420,00	418,00	419,00
Fomento de Obras y Constr.....	545,00	542,00	»	»
Motor Ibérica .....	1.475	1.450	1.490	»
Tabacos de Filipinas .....	526,00	522,00	526,00	526,00
Industrias Agrícolas .....	464,00	462,00	463,00	464,00
Maquinista Terrestre y Marítima.	109,25	109,00	108,50	108,50
Explosivos .....	540,00	540,00	545,00	545,00

BILBAO.—La buena disposición de los Bancos no cede en el mercado bilbaíno. En eléctricas, figura en cabeza Iberduero, que ha mejorado. Santa Bárbara y Hornos también presentan una orientación acomodada al tono firme del mercado de Bilbao, consecuencia del ambiente favorable de Madrid y Barcelona, y de algunos Bolsines importantes, como el de Valencia. Los valores de la industria pesada, aunque algunos días no cotizan por falta de papel, continúan firmes. En navieras siguen las Aznar en la vanguardia del grupo. Los ferrocarriles han tenido esta semana alguna demanda, en particular Santander.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de Bilbao .....	699,00	699,00	700,00	701,00
Banco de Vizcaya, A .....	570,00	577,00	578,00	580,00
F. C. La Robla .....	155,00	»	»	»
Electra de Viesgo .....	177,50	177,50	177,50	178,00
Reunidas de Zaragoza .....	100,00	99,75	99,50	99,50
Iberduero, ordinarias .....	210,50	212,00	215,00	215,00
Hidroeléctrica Española .....	198,00	198,00	197,50	197,00
Minas del Rif .....	597,50	597,50	597,50	597,50
Naviera Aznar .....	2.055	2.055	2.015	2.015
Naviera Bilbaína .....	1.155	»	1.150	1.150
Naviera Vascongada .....	1.585	»	»	»
Altos Hornos .....	216,00	218,00	217,00	219,00
Babcock & Wilcox .....	850,00	»	»	»
Basconia .....	»	»	»	»
Duro Felguera .....	»	»	255,00	»
Euskalduna .....	»	»	»	»
Papelera Española .....	498,00	»	500,00	505,00
Sefanitro .....	»	»	»	»
Explosivos .....	545,00	545,00	545,00	»

## BANCO DE VALENCIA

Capital suscrito y desembolsado... 50.000.000 de ptas.

Fondos de Reserva... 55.000.000 —

### BANCA Y BOLSA

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

OVIEDO

La Sociedad Ercoa, de Oviedo, ha solicitado autorización para ampliar su Salto de Río seco, en el río Nalón, a fin de aumentar su potencia y elevar la producción un 25 por 100.

El mercado acusa firmeza.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco Herrero .....	550,00	»
Compañía Eléctrica de Langreo .....	145,00	»
Hidroeléctrica del Cantábrico .....	152,00	155,00
Ferrocarriles Económicos de Asturias.....	181,00	180,00
Sociedad Industrial Asturiana .....	155,00	155,00
Ferrocarril Vasco-Asturiano .....	125,00	»
Compañía de Navegación Vasco-Asturiana.	520,00	520,00

PAMPLONA

Salvando las fluctuaciones de El Irati, los demás valores repiten cambios en Pamplona, con tendencia alcista.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Cementos Portland .....	425,00	485,00
Crédito Navarro .....	570,00	570,00
El Irati, S. A. ....	185,00	185,00
La Vasco Navarra, S. A. ....	600,00	»
La Vasconia, S. A., Banca y Crédito.....	240,00	»
Sociedad Navarra de Industrias .....	645,00	645,00

SANTANDER

Los valores industriales han experimentado estos días notable alza en el mercado de Santander. El negocio es reducido para las acciones.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco de Santander .....	»	»
Cervezas de Santander .....	1.700	1.800
Nueva Montaña Quijano, S. A. ....	250,00	255,00

VALENCIA

Más de 11 millones de pesetas nominales se negociaron en este mercado durante los pasados días.

El Banco de Valencia ha cotizado a 450, pero a última hora hay dinero para este valor a 455. También hay dinero sin contrapartida para Cementos, Docks y Trasmediterránea. Muy animada la contratación de cupones.

Se han cotizado con firmeza los valores de la Diputación de Valencia y de la Junta de Obras del Puerto.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco de Valencia .....	450,00	450,00
Compañía Tranvías y F. C. Valencia.....	87,00	87,00
Cía. Frutero Valenciana Nav., Cofruna....	142,00	142,00
Cía. Ind. Film Español, pref., s. A, Cifesa	»	»
Idem, serie B .....	»	»
Idem, Producción .....	»	»
Compañía Inmobiliaria Valenciana .....	115,00	115,00
Solares y Construcciones, S. A. ....	100,00	»

VALLADOLID

Escaso negocio por falta de papel, que prefiere operar aprovechando la buena tendencia del mercado.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco Castellano .....	515,00	»
Sociedad Industrial Castellana .....	281,00	290,00
Electra Popular Vallisoletana, S. A. ....	160,00	164,00
La Cerámica, S. A. ....	100,00	»
"El Norte de Castilla", S. A. ....	159,00	»
Talleres de Fundición Gabilondo .....	112,50	»
Hotel Conde Ansuréz, S. A. ....	210,00	»
Producción de Semillas, S. A., Prodes.....	70,00	»
Tableros de Fibras, Tafisa .....	160,00	»
Fabricación de Automóviles, S. A., Fasa...	120,00	150,00

ZARAGOZA

Los Bancos continúan muy pedidos, sobre todo el Zaragozano, que recoge fuertes ventajas.

En calma la contratación de acciones de los demás grupos de valores.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco de Aragón .....	415,00	»
Banco Zaragozano .....	540,00	550,00
Cementos Portland Morata de Jalón .....	525,00	»
Cementos Portland Zaragoza .....	510,00	»
Cons. Agr. Ind. Textil Aragonés (Caitasa) .....	94,00	90,00
Criado y Lorenzo, C. A. ....	260,00	»
Eléctricas Reunidas de Zaragoza .....	102,00	100,50
Guiral Industrias Eléctricas, S. A. ....	147,00	148,00
La Industrial Química de Zaragoza .....	120,00	»
La Montañanesa, S. A. ....	200,00	»
Maquinaria y Metal. Aragonesa .....	540,00	»
Maquinista y Fundiciones del Ebro, S. A....	200,00	»

EXTRANJEROS

Es general la firmeza en la mayor parte de los mercados extranjeros de valores.

Confirman las impresiones que damos a continuación las noticias sobre resultados de Empresas de dividendos, que, en general, son muy satisfactorios al 30 de septiembre, y siguen siéndolo, según referencias de octubre y noviembre. La Bolsa de Bruselas, después de la incertidumbre del pasado mes, han experimentado grandes progresos en el intervalo de pocos días los índices conocidos. Tomando por base 100 = 1940, el índice de noviembre para los Bancos es el de 388,7; seguros, 788,2; metalurgia, 301,6; productos químicos, 399,4; construcción, 476,3; textiles, 260,9; electricidad, 286,8; azúcares, 336,2; tranvías, 161,9; petróleos, 1.493, entre otros índices de ramos diversos. Pronto se advierte la proporción de alza establecida en Bolsa desde 1940 a la fecha. No todos los mercados extranjeros experimentan la fuerte diferencia, pero es evidente que todos ellos cotizan cambios altos con relación a la fecha de partida, o sea la de quince años atrás.

Continúan algunas plazas la trayectoria marcada en informaciones anteriores. Añadiremos, respecto a la Bolsa canadiense, no aludida hasta hoy, que a pesar de que siempre sigue la tendencia de Wall Street, se ha mostrado estos días algo más firme que aquélla. La Bolsa de Amsterdam, estimulada por el alza de Nueva York, presenta estos días excelentes disposiciones. Las cotizaciones de los títulos internacionales alcanzan en Amsterdam los cambios más altos de después de la guerra. Los valores de industrias locales han logrado copiosas plusvalías.

PARIS.—El alza es general en el mercado de París. La actividad ha sido constante en las operaciones al contado y a plazo. Algunos valores de dividendo han batido el "record" de los máximos cambios. Se ha encontrado algún estímulo en la reducción de las primas oficiales—4 7/8 en lugar del 5 por 100—, lo que confirma la abundancia de los capitales disponibles. Otro factor alcista ha sido la progresión del índice de la producción industrial correspondiente a septiembre: 13 por 100 de aumento con relación a septiembre de 1953. Los valores extranjeros participan también del alza, en particular las minas de oro, y sobre todo las congoleesas.

Los títulos más favorecidos pertenecen a los grupos bancarios, siderúrgicos y de construcciones metálicas.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
3 % Perpetuel .....	72,00	72,00
5 % 1920-1950 Amort. ....	125,00	125,00
C. National d'Escompte Paris .....	2.212	2.225
Crédit Lyonnais .....	2.255	2.257
Tánger à Fez .....	1.550	1.480
Atelier Chant Loire .....	6.700	6.750
Entrepr. Ind. Charentaise .....	6.240	6.485
Socony Vacuum France .....	12.800	15.200
Wagons Lits .....	760	770

LONDRES.—En este mercado, los empréstitos alemanes, griegos y japoneses han mejorado mucho. Aunque las sesiones de la semana han transcurrido algo encalmadas, sigue la firmeza de los valores industriales. Las acciones marítimas también avanzan, de-

bido a la firmeza de los fletes. Los Kaffirs se presentan sostenidos y los petróleos un tanto irregulares, aunque los valores de la Shell se afirman ante la esperanza de un dividendo mejorado.

Sostenidos los fondos británicos.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Consolidated .....	69	68 5/8
Shell .....	115/5	119,6
General Electric .....	57/4	59
Rubber Trust .....	1/10 1/2	1/10 1/2
Imperial Chemical .....	40,9	40/9
Río Tinto Co. ....	50 1/2	78 3/4
General Mining & Finance Corp.....	102,6	102,6
Anglo Iranian Oil .....	17 15/16	18 3/16

NUEVA YORK.—Persiste el movimiento alcista en el mercado de Nueva York. De las cotizaciones habituales que figuran en los cuadros de cambios hay 554 valores en alza, algunas de ellas de consideración; 267 títulos repiten cambios y 447 inician baja de más o menos cuantía. En algunas jornadas rebasa el millón y medio el número de acciones contratadas. La publicación de los resultados de algunas Sociedades ha servido de estímulo a la contratación. Los valores petrolíferos se desenvuelven con firmeza. Standard Oil of New-Jersey ha llegado al cambio de 104 7/8, ó sea el más alto conocido en el curso del año. Las diferencias más corrientes son de dos a tres dólares para los valores de algunas industrias.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
General Motors .....	96 7/8	97 1/2
U. S. Steel .....	67 7/8	69
American Tel. & Tel. ....	175 3/8	175 1/4
International Tel. & Tel. ....	24 1/8	24 1/2
General Electric .....	45 3/4	45 1/2
Canadian Pacific .....	29 1/2	29 1/8
Anaconda Copper .....	45 1/4	45 3/4
Shell Oil .....	57	59 1/4
Westinghouse .....	75 1/4	74 1/2
Royal Dutch .....	69	71 1/8

ZURICH.—La gran actividad en el mercado de Zurich y la tendencia alcista de la mayor parte de los valores se atribuye a la buena disposición de Londres y de los mercados estadounidenses. Continúan en la primera línea de firmeza los valores de Seguros.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Nationalbank, Bern.....	»	»
Kreditanstalt, Zurich .....	1.460	1.462
Zurich Allg. ....	11.600	11.750
Brown Boveri .....	1.480	»
Nestlé Aliment .....	1.787	1.810
Royal Dutch .....	582	605
Standard Oil .....	428	452
Interhandel .....	1.650	1.650

BANCOS

El último informe del Banco Central Alemán contiene extremos de esencial interés, pues entre otras cosas afirma que el Gobierno de aquel país se ha dado cuenta de la conveniencia de utilizar el superávit de exportación en forma hábil, a fin de liquidar lo antes posible los descubiertos en el extranjero. Los precios londinenses de algunas de dichas deudas—obligaciones alemanas en esterlinas—se cotizan dos veces más caras que el pasado año. La Comisión Económica para Europa afirmó la pasada semana que era de interés elevar en Alemania los salarios y hacer préstamos a largo plazo. Sin embargo, el Bank Deutscher Laender no participa de esta opinión, pues en una reunión de economistas celebrada en Friburgo, el Ministro de Economía alemán, Dr. Erhard, expresó su optimismo respecto del superávit, y dijo que su país se encontraba ya en condiciones de anticipar la libre convertibilidad de las monedas alemanas para el próximo año, siendo uno de los primeros países en adoptar tal medida.

Además de una referencia de los balances de los Bancos Centrales de los cuatro países siguientes, hemos de subrayar la buena situación del Banco de Bélgica, cerrado el 25 de noviembre pasado, ya que presenta una disminución de la circulación fiduciaria de 307 millones de francos en comparación con la semana anterior. Por otra parte, el encaje oro ha aumentado en 85 millones duran-

te el mismo tiempo. No ha ocurrido lo mismo con el Banco de Holanda en cuanto a la circulación, que acrece en 3.290 miles de florines, pero el total de oro y plata en lingotes y amonedado aumenta en 480.000.

#### DE FRANCIA

Disminuye la circulación fiduciaria en el balance del Banco de Francia cerrado el 18 de noviembre último. En cambio han aumentado los anticipos especiales al Estado en 4.400 millones, comparado con la semana anterior.

Sin embargo, es evidente la mejora experimentada por la economía francesa desde que se encargó del Poder Mèndes-France, de cuyo viaje a América se han hecho en la prensa favorables comentarios, pues ha logrado el Presidente despejar algunas incógnitas políticas que le permitirán continuar su programa económico con el concurso de M. Egard Faure.

	Millones de francos	
	Anterior	18 noviembre
Circulación .....	2.456.514	2.586.565
Oro .....	201.281	201.281
Divisas .....	50.015	50.865
Depósitos .....	105.775	105.752
Anticipos .....	907.549	916.749
Créditos .....	1.090.216	1.069.590

#### DE INGLATERRA

En Gran Bretaña, a juzgar por el último balance del Banco de Inglaterra, las cuentas públicas han disminuído en 3,6 millones de libras esterlinas.

La proporción de porcentaje de billetes y monedas de oro y plata, en relación con los depósitos, es el 6,6 por 100.

	Millones de libras	
	Anterior	24 noviembre
Circulación .....	1.648,1	1.651,8
Oro y plata en barras .....	270,4	271,5
Divisas .....	»	»
Depósitos .....	295,7	295,6
Anticipos .....	4,5	4,5
Créditos .....	14,6	14,7

#### DE LA RESERVA FEDERAL

La partida de préstamos comerciales de los Bancos de Nueva York que figura en el balance de la Reserva al 24 de noviembre es de 7.532 millones de dólares. Las inversiones extranjeras suman 3.016 millones y los depósitos extranjeros 400 millones. El excedente de reserva de los Bancos Miembros alcanza a 444 millones. Y la proporción entre las exigibilidades y su cobertura supone el 45,5 por 100.

	Millones de dólares	
	Anterior	24 noviembre
Circulación .....	25.855	26.017
Oro .....	21.709	21.050
Divisas .....	»	»
Depósitos .....	20.705	20.221
Anticipos .....	299	457
Créditos .....	24.928	24.991

#### DE SUIZA

Con un pequeño aumento en la circulación fiduciaria registrada en el balance del Banco de Suiza, al 23 de noviembre pasado, el encaje oro es el mismo de la semana anterior.

Estas características responden a la buena situación económica no sólo del Banco, sino de la economía del país, cuya solidez se afianza en el presente ejercicio.

	Millones de francos	
	Anterior	23 noviembre
Circulación .....	4.955	4.957
Oro .....	6.520	6.520
Divisas .....	504	494
Depósitos .....	1.888,58	1.847,25
Anticipos .....	26,54	26,70
Créditos .....	49,05	49,05

## DIVISAS

Cada día parece más oscuro el problema de la convertibilidad, y las declaraciones de algunos estadistas no aclaran los puntos esenciales que hacen falta para llegar a ella total o parcialmente.

Después de lo dicho por el Ministro de Hacienda alemán, en cuanto a la postura de su país sobre este punto, las Autoridades británicas vigilan muy de cerca la situación de la libra esterlina después de la relativa flojedad de meses pasados. Ahora vemos que, en efecto, se trató de un movimiento temporal que refleja la demanda elevada de dólares para pago de las importantes compras de tabaco y petróleo efectuadas en Estados Unidos. Algunos expertos llegaron a afirmar que aquella ligera flojedad alejaba las perspectivas de un próximo restablecimiento de la convertibilidad. Frente a esa opinión, aquellas Autoridades británicas han venido sosteniendo que si esa fuera la razón de la baja de la libra, no se explicaría entonces por qué la divisa británica se viene manteniendo resistente con relación a las demás divisas de los países de la Europa occidental. Si por causas de fuerza mayor se postergara el día de la convertibilidad de la esterlina, tampoco sería adelantada las de las otras monedas, pues existe un Acuerdo entre Gran Bretaña y los países europeos occidentales—"collective approach"—sobre una acción común en aquella materia. De ahí que dijera el profesor Erhard, con su impaciencia por convertir el marco, que Alemania restablecería la convertibilidad del "deutchmark" cinco minutos después de la liberación de la libra esterlina.

Lo cierto es que mientras se acentúa la liberación de mercancías y se adoptan procedimientos de reciprocidad, sigue su curso el problema de las monedas convertibles.

Los cambios de las divisas no han experimentado gran variación.

\*\*\*

	Martes	Miérc	Jueves	Viernes
1 dólar USA .....	58,95	58,95	58,95	58,95
1 libra esterlina .....	109,06	109,06	109,06	109,06
100 francos franceses .....	10,85	10,85	10,85	10,85
100 francos marroquíes .....	10,85	»	10,85	10,85
100 francos suizos .....	901,85	»	901,85	901,85
100 escudos .....	155,16	»	»	»

\*\*\*

Cambios oficiales de moneda publicados el día 29 de noviembre de 1954, de acuerdo con las disposiciones vigentes:

Francos (este tipo podrá sufrir las modificaciones que se deriven del régimen francés de cambios), 3,118; libras, 30,660; dólares, 10,950; francos suizos, 252,970; francos belgas, 21,900; florines, 288,157; escudos, 38,086; pesos argentinos moneda legal, 1,46; coronas suecas, 2,116; coronas danesas, 1,585; coronas noruegas, 1,533; deutchmarks, 2,607.

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

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

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa .....	79,95	79,95
Nueva York .....	2,7951	2,7894
París .....	981	980 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>
Zurich .....	12,20 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	12,24 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa .....	5,48	5,48
Londres .....	2,82	2,82
París .....	0,2800	0,2800
Zurich .....	25,52	25,52

# Agenda del rentista

## JUNTAS GENERALES

9 de diciembre, LA INDUSTRIAL SEDERA, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

10 de diciembre, ABONOS Y PRODUCTOS QUIMICOS, S. A. Domicilio social, Castellón. A las once de la mañana. Extraordinaria.

11 de diciembre, SOCIEDAD LANERA BARCELONESA, S. A. Domicilio social, Madrid. A las cuatro de la tarde. Extraordinaria.

13 de diciembre, UNION DE FABRICANTES, S. A.—En la Cámara de Comercio, San Feliu de Guíxols (Gerona). A las once de la mañana. Extraordinaria.

13 de diciembre, INDUSTRIA Y TRANSFORMACION ORGANICAS, S. A.—Avenida del Generalísimo, 440, Barcelona. A las siete de la tarde. Extraordinaria.

13 de diciembre, MATERIAL AUXILIAR DE ELECTRIFICACIONES, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cuatro de la tarde. Extraordinaria.

13 de diciembre, INDUSTRIAS TORNER, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las seis de la tarde. Ordinaria.

13 de diciembre, LA INDUSTRIAL SEDERA, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cuatro de la tarde. Extraordinaria.

14 de diciembre, ARROCERIAS REUNIDAS DEL EBRO, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Madrid. A las diez de la mañana. Ordinaria.

14 de diciembre, SOCIEDAD ESPAÑOLA DE PRECIOS UNICOS, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

15 de diciembre, STADIUM DE OVIEDO, S. A.—Domicilio social, Oviedo. A las siete y treinta de la tarde. Extraordinaria.

15 de diciembre, GENERAL TEXTIL, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las once de la mañana. Extraordinaria.

15 de diciembre, EDITORIAL SELECTA, S. A.—Ronda de San Pedro, 3, Barcelona. A las seis y treinta de la tarde. Extraordinaria.

15 de diciembre, BENSÁ, COMPAÑIA MERCANTIL ANONIMA.—Domicilio social, Barcelona. A la una de la tarde. Extraordinaria.

15 de diciembre, PAPELERA DE EXPORTADORES DE NARANJAS, S. A.—Domicilio social, Alcira (Valencia). A las once de la mañana. Ordinaria.

15 de diciembre, SERVICIO ESTACION, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

15 de diciembre, SANDERSA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Extraordinaria.

15 de diciembre, LA UTRERANA, S. A.—Domicilio social, Utrera (Sevilla). A las once de la mañana. Ordinaria.

16 de diciembre, LA ELECTRICIDAD, S. A.—Domicilio social, Sabadell (Barcelona). A las cinco y treinta de la tarde. Extraordinaria.

16 de diciembre, INDUSTRIA ACEITERA BLANCO, S. A.—Domicilio social, Madrid. A la una de la tarde. Ordinaria.

17 de diciembre, TRANSPORTES EXPORTACION NARANJA, S. A.—Domicilio social, Valencia. A las once y treinta de la mañana. Ordinaria.

17 de diciembre, FRANCES Y COMPAÑIA, S. A.—Domicilio social, Montoro (Córdoba). A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

17 de diciembre, CARBONELL Y COMPAÑIA DE CORDOBA, S. A.—Domicilio social, Córdoba. A las doce de la mañana. Ordinaria.

17 de diciembre, ELECTRA POPULAR VALLISOLETANA, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Valladolid. A las cinco de la tarde. Asamblea general del Sindicato de Obligacionistas de la emisión serie E.

17 de diciembre, AURIFERA ASTURIANA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Extraordinaria.

18 de diciembre, S. A. TAURINA MONTAÑESA.—Domicilio social, Santander. A las cinco y treinta de la tarde. Ordinaria.

18 de diciembre, HORNOS Y APARATOS TERMICOS, S. A. Domicilio social, Bilbao. A las doce y treinta de la mañana. Extraordinaria.

18 de diciembre, REGADIOS Y ENERGIA DE VALENCIA, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Valencia. A las once de la mañana. Ordinaria.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa .....	14,75	14,75
Londres .....	12,2550	12,2470
Nueva York .....	4,2557	4,2859
París .....	1,2485	1,2495

## METALES PRECIOSOS

Se acentúa la firmeza de los precios de metales preciosos, en particular en el mercado de Londres.

Además de las referencias numéricas que damos a continuación, vemos que también en otras plazas ocurre lo mismo, sobre todo en las cotizaciones de metal amarillo. Por otra parte, los rendimientos de las minas son notables en el tercer trimestre del año en curso, y las cotizaciones de los valores representativos del capital invertido en la explotación van en aumento en todos los mercados.

En Roma y Milán, el gramo de oro fino se cotiza a 720 liras. Un soberano-oro, 6.000; un Napoleón, 4.400; un Luis de oro de 20 francos, 4.350. La plata, el kilo 19.200.

El mercado libre de Tánger cotiza la onza de oro en barra a 35 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 .....	426,00	426,10
Plata .....	1.501,00	1.011,0
Platino .....	12.750,00	12.750,00

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro .....	251 y 1	25 y 4
Plata .....	74,25	74,25
Platino .....	50,50	50,50

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro .....	85,00	85,10
Plata .....	85,25	85,25
Platino .....	81,00	81,00

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro .....	4.852	4.850
Plata .....	»	»
Platino .....	»	»

**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)

## DIVIDENDOS E INTERESES

COMPANIA HISPANO-AMERICANA DE ELECTRICIDAD, S. A.—Paga a partir del 1 de diciembre el cupon 83 de las obligaciones 5,50 por 100, a razón de 6,07 pesetas por cupon.

ELECTRICAS LEONESAS, S. A.—Paga a partir del 1 de diciembre el cupón 1 de las obligaciones hipotecarias, segunda serie, números 1 al 125.000, a razón de 24,70 pesetas líquidas por cupón.

## ADMISION DE VALORES

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

630.357 acciones ordinarias, al portador, de 500 pesetas nominales cada una, totalmente desembolsadas, números 3.110.001 al 3.740.357, emitidas y puestas en circulación por Compañía de Construcciones Hidráulicas y Civiles, S. A.

20.000 acciones nominativas, séptima serie, de 500 pesetas nominales cada una, totalmente desembolsadas, números 300.001 al 320.000, emitidas y puestas en circulación por el Banco Hipotecario de España.

## SUSCRIPCIONES

SALTOS DEL NANSA, S. A.—Suscripción de 180.000 obligaciones serie C, de 500 pesetas nominales cada una, al 6,75 por 100 de interés anual, con impuestos, emitidas al tipo de 98 por 100. Como el importe respectivo se destina a la recogida de bonos de Tesorería en circulación y a la amortización de créditos bancarios, se ha reservado a los acreedores la facultad de convertir sus créditos en estas obligaciones. Los bonos de Tesorería no convertidos en esta forma se considerarán amortizados a partir del 5 de diciembre de 1954, y reembolsables por el principal e intereses pendientes.

BANCO HIPOTECARIO DE ESPAÑA.—Crea con fecha 24 de noviembre de 1954, 16 series de 25.000 cédulas hipotecarias de 500 pesetas nominales cada una, al interés anual del 4 por 100, exento de impuestos, números 6.600.001 al 7.000.000, que se irán poniendo en circulación a medida que sea necesario.

## DIVIDENDOS PASIVOS

BANCO CENTRAL.—Solicita de sus accionistas el desembolso, durante el mes de diciembre, de un dividendo pasivo del 50 por 100, o sea 250 pesetas por acción de los números 600.001 al 650.000.

BANCO DE CREDITO INDUSTRIAL.—Solicita de sus accionistas el desembolso, del 10 de diciembre al 5 de enero, del último dividendo pasivo del 50 por 100, o sea 250 pesetas por acción de los números 250.001 al 400.000.

## DISOLUCIONES

HIDRAULICA DEL DUERO, C. A.—La Junta general extraordinaria de 20 de noviembre acordó la disolución de la Sociedad.

HIDRAULICA DEL EBRO, C. A.—La Junta general extraordinaria de 20 de noviembre acordó la disolución de esta Sociedad.

## Resultados de Empresas

SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR. La cifra de negocios en la Sección de Pilas Secas, en el último ejercicio, permaneció estacionaria en relación con la de 1952, pero las mejoras en las instalaciones llevadas a cabo en el curso del presente año harán que esta cifra registre un aumento de considerable importancia. En la de Acumuladores Alcalinos, se recibieron en 1953 dos pequeñas partidas de materias primas indispensables para el trabajo en esta Sección, pero la pérdida casi total de la cosecha de agrios, como consecuencia de la crudeza del invierno, impidieron la obtención de las divisas necesarias para las mencionadas importaciones. Ha sido la sección de Acumuladores de Plomo la que ha registrado un considerable aumento en la demanda, con la natural correlación de beneficios.

El beneficio neto del ejercicio ha sido de 8.485.444,82 pesetas, que con el remanente del año anterior ha un total disponible de pesetas 8.510.767,97, distribuido del siguiente modo: previsión para renovación utillaje, 550.000; reservas y demás obligaciones estatutarias, 1.259.418,81; dividendo, 1.607.753,70; reserva especial, 350.000; reserva para impuestos, 3.000.000; fondo de previsión para empleados, 350.000; reserva complementaria, 900.000; otras atenciones sociales, 500.000; saldo a cuenta nueva, 43.595,46.

BODEGAS FRANCO-ESPAÑOLAS, S. A.—En la Memoria correspondiente al último ejercicio, cerrado al 30 de junio de 1954, se registra en primer término el fallecimiento del Presidente del Consejo de Administración, Ilmo. Sr. D. Pelayo de la Mata, Conde de San Cristóbal, quien desde 1921, en que fué nombrado Consejero de la Entidad, dedicó toda su actividad y cariño a la misma, rigiéndola con mano segura bajo sus acertadas directrices.

El beneficio líquido del ejercicio ha ascendido a 618.867,82 pesetas, que permite remunerar a las acciones con un dividendo del 6 por 100.

INSTALADORA GENERAL, S. A.—El balance del ejercicio 1953 arroja un beneficio líquido de 158.962,23 pesetas, de las que 150.000 se destinan al pago de un dividendo del 3 por 100.

ELECTRA ABULENSE, S. A.—La Memoria del pasado ejercicio hace destacar la escasez de energía disponible en 1953, a causa de la sequía, que afectó al conjunto de la producción eléctrica nacional, lo que supuso una rémora en la constante expansión del negocio de la Entidad.

La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un beneficio líquido de 705.446,82 pesetas, que se distribuyen en la siguiente forma: dividendo 6 por 100, 180.000; atenciones estatutarias, 70.609,02; fondo de amortización, 188.980,43; fondo de reserva legal, 70.609,02; participación al personal, 80.000; previsión de impuestos, 115.000; remanente a cuenta nueva, 2.248,35 pesetas.

GARCIA JIMENO E HIJOS, CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S. A.—Debido a considerable volumen de obras ejecutadas durante el pasado año, no obstante haber tropezado la Entidad con algunas adversidades, particularmente en el suministro de energía eléctrica, los resultados del ejercicio han de calificarse de satisfactorios.

El beneficio líquido ha ascendido a 975.209,24 pesetas, cuya distribución ha sido realizada del siguiente modo: provisión para impuestos, 227.804,47; dividendo, 747.400; remanente a cuenta nueva, 4,77 pesetas.

INDUSTRIAS CIMA, S. A.—A pesar del favorable ambiente de compras que existió en el último ejercicio, como consecuencia de una excelente cosecha de manzanas que permitió reponer en cantidad considerable los caldos de la bodega de la Sociedad, con características especialmente adecuadas para elaboraciones de calidad, la elevación de sueldos y jornales y la subida de precios de otras materias primas básicas se reflejaron en la reducción de los márgenes comerciales, ya de por sí exigüos.

El beneficio neto del ejercicio ha ascendido a 449.066,89 pesetas, que se distribuyen en la forma siguiente: amortizaciones, 169.426,15; dividendo 5 por 100, 250.000; remanente a cuenta nueva, 29.640,74.

EMPRESA DE AGUAS DEL RIO BESOS, S. A.—En el último año económico los ingresos de la Entidad acusaron un ligero aumento, debido al desarrollo normal de los servicios y el aumento del número de abonados, y los gastos también tuvieron un proporcional incremento, con lo cual el excedente del ejercicio fué del mismo orden que en el anterior.

La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un beneficio líquido de 2.572.308,73 pesetas, que con el remanente del ejercicio anterior hace un total repartible de 2.667.278,28 pesetas, distribuidas como sigue: fondo de reserva, 257.230,87; atenciones estatutarias, pesetas 128.615,43; provisión para impuestos, 520.000; dividendo 5 por 100, 250.000.

## EBRO, COMPANIA DE AZUCARES Y ALCOHOLES, S. A.

CAPITAL: 171.000.000 DE PESETAS

Oficinas centrales: MADRID Villanueva, 4.

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

Fábricas de alcohol en ZARAGOZA. VENTA DE BAÑOS (Palencia). LOS ROSALES (Sevilla). VILLARRUBIA (Córdoba).

# El mundo al día

## ESPAÑA

### DON EUGENIO BARROSO Y SANCHEZ GUERRA

○ El miércoles último falleció en Madrid D. Eugenio Barroso y Sánchez Guerra, personalidad destacadísima que llegó a alcanzar los más elevados puestos en la política, por la que se sintió fuertemente atraído. Dentro de sus actividades particulares, su vida estuvo casi por completo ligada a la Compañía Telefónica Nacional de España, a la que prestó relevantes servicios, primero como Abogado asesor de la misma y más tarde como Secretario general y Consejero Delegado, cargo que ostentaba al fallecer.

A los innumerables testimonios de condolencia que sus familiares están recibiendo de toda España, unimos el nuestro, muy sentido.

○ En la última Junta general extraordinaria celebrada por La Alquimia, C. A., se acordó facultar al Consejo de Administración para ampliar el capital social, en una o varias veces, hasta la cifra de 52,5 millones de pesetas, mediante la emisión de 35.000 acciones al portador, de 500 pesetas nominales cada una.

○ Con un capital de 160 millones de pesetas se ha constituido en Barcelona la Sociedad Roviralta y Compañía, que se dedicará a la inversión de capitales en cualquier forma de patrimonios.

○ El pasado sábado tuvo lugar en Zaragoza la inauguración de las Oficinas de la nueva Sucursal que el Banco Rural y Mediterráneo ha establecido en dicha capital, paseo de la Independencia, número 7.

○ Según informes de Washington, el Banco de Importación y Exportación ha concedido recientemente tres créditos por un total de 2.513.000 dólares, uno de los cuales será empleado en la construcción de una nueva fábrica de acabado de acero en Madrid.

○ Han comenzado las negociaciones comerciales entre España e Inglaterra. Se cree que el nuevo Convenio no diferirá en mucho del anterior, con arreglo al cual las compras españolas de 1954 se estimaban en un total de alrededor de 26,5 millones de libras, del que unos 21,5 millones de libras se invertirían en la adquisición de mercancías esenciales, tales como carbón, metales y maquinaria, y el resto en "artículos menos esenciales", siendo regida esta segunda porción por medio de una escala proporcional basada en las ganancias españolas de esterlinas, que se cree no quedarán este año muy por debajo de los 44 millones de libras previstos en los Acuerdos efectuados en el pasado mes de diciembre.

Se espera también que Inglaterra presionará para conseguir un aumento en las remesas financieras, que se fijaron en 100.000 libras por mes en el Convenio anterior.

○ Según el Convenio recientemente firmado entre España y Suiza, durante el próximo año se importarán mercancías suizas por valor de 13 millones de francos suizos. España asignará el resto de sus posibilidades, que se estiman en unos 85 millones de francos suizos, para la importación de mercancías suizas, de acuerdo con las necesidades del mercado español, incluyendo maquinaria, equipo eléctrico, fertilizantes y otros medios de producción.

Por lo que respecta a las exportaciones a Suiza, España recibirá el mismo trato que los países miembros de la Organización Europea para la Cooperación Económica.

○ La producción española de rayón en 1953 alcanzó la cifra de 12 millones de kilos, lo que representa el 1,3 por 100 de la producción mundial en dicho año, que ascendió a 945 millones.

En fibra la producción fué de 21 millones, contra 20,1 en el año anterior.

○ Se proyecta por una Compañía hidroeléctrica el establecimiento de una línea de conducción eléctrica, trifásica, de circuito simple a 45 kilovatios, entre su subestación de Alcorcón y el Instituto Nacional de Técnica Aeronáutica en Torrejón de Ardoz (Madrid), de una longitud de 32,56 kilómetros y de un coste de casi 12 millones y medio de pesetas, empleando material nacional.

○ Otra Compañía hidroeléctrica, murciana, tiene solicitada autorización para instalar una subestación de transformación cerca de Calasparra, para una capacidad de 6.400 kilovatios-ampères, alimentada por la energía procedente del salto de pie de presa del pantano de Tronco de Beas. El material será de construcción na-

cional, y el coste previsto, de más de cuatro millones y medio de pesetas.

○ Para una producción mensual de 500 kilogramos, se proyecta instalar por una Compañía fabril de carbones, de Barcelona, una nueva sección de obtención de carbón grafitado. La maquinaria y las materias primas serán de procedencia nacional.

○ Una fábrica de tejidos, también barcelonesa, proyecta ampliar su industria legalizando la instalación de 20 telares para la fabricación de tejidos de algodón, rayón y sus mezclas. La producción aumentará de 90.000 a 100.000 metros lineales. La maquinaria será de producción nacional, y el coste, de unas 500.000 pesetas.

○ La Sociedad Financiera y Minera de Málaga ha obtenido autorización para instalar en su fábrica de cemento portland dos grupos electrógenos de 250 y 230 kilovatios-ampères, respectivamente, de un coste de 2.200.000 pesetas, de procedencia nacional.

○ También se ha autorizado la ampliación y sustitución de maquinaria proyectada por Potasas Ibéricas, S. A., en su planta de flotación de la mina "Enrique", en Sallent (Barcelona), a base de maquinaria ya importada y de material de construcción nacional.

○ Se ha anulado por el Ministerio de Industria la autorización concedida en su día a Vallvé Pérez Rey, Ltda., Woliram, Ltda., para trefilación de hilo para resistencias eléctricas, y se ha concedido en su lugar la misma autorización a la firma Driver Harris Ibérica, de Madrid.

○ Se va a instalar en Madrid una nueva industria de fabricación de medias de nylon, por una Sociedad a constituir con participación de capital extranjero, a base de materia prima nacional (dentro de lo posible) y de maquinaria nacional y de importación.

○ El Ministerio de Industria ha autorizado la instalación, conjuntamente por Energía e Industrias Aragonesas, S. A., e Iberduero, S. A., de una línea de transporte de energía eléctrica entre Sabinánigo y la frontera francesa, para una tensión de 220.000 voltios, enlazada con la que, procedente de su central de Pragneres, ha tendido la firma Electricité de France. La capacidad de la línea será de 50.000 kilovatios-ampères. Como accesorio, se prevé la instalación de una estación de transformación de 220-138, para el enlace con la red española existente a 132.000 voltios.

○ Con maquinaria exclusivamente nacional se ha autorizado la instalación de una planta para el tratamiento de 8.000 toneladas de mineral de cobre anuales, por vía húmeda y fusión directa, con vistas a una producción, también anual, de 400 toneladas de lingotes de cobre al 95 por 100. Se trata de la firma Carmelo Sánchez Campillo, de Murcia.

○ Con arreglo al reciente Convenio comercial hispanofrancés, los principales contingentes en ambas direcciones son los siguientes:

Exportaciones españolas: Patatas tempranas, 10.000 toneladas; pescado fresco y salado, 350; frutos secos, 1.620; cacahuetes, 500; agar, 100; aceites esenciales, 200; piritas, 300.000 toneladas; pieles de oveja y cabra, 300; zaleas sin elaborar, 100; aceite de oliva, 400 toneladas; naranjas y mandarinas, 220.000 toneladas; limones, 22.000 toneladas; plátanos, 525; tomates, 3.500; alcachofas, 100.

Exportaciones francesas: Carbón, 96 toneladas; varios productos del hierro y acero, 680; material ferroviario, 560; chatarra de fundición, 3.200 toneladas; chatarra de hierro y acero, 5.600 toneladas; acero especial, 112; equipo para las industrias química, del caucho y aceites, 320; máquinas herramientas, 800; tractores, 360; equipo eléctrico pesado, 800; aisladores de alta frecuencia, 200; instrumentos de gran precisión, 112; aparatos médicos, 120; coches turismo, 800; autobuses, 240; camiones, 200; tintes, 160; material rodante—sin especificar—; aceites esenciales, 160; fertilizantes, 280; aluminio calcinado, 260; productos farmacéuticos, 180; antibióticos, 160; productos químicos, 360; libros y artículos de impresor, 150; legumbres, 150; artículos sin especificar, 960.

○ Los datos oficiales respecto de la campaña azucarera de 1953-54 arrojan una producción de unas 311.358 toneladas, contra 547.954 en la campaña precedente. Como el consumo nacional se estima en unas 290.000 toneladas, existen todavía importantes remanentes a los que el Gobierno procurará dar salida con exportaciones que hasta el momento alcanzan unas 205.000 toneladas.

○ Han llegado a Tetuán los primeros tractores adquiridos para ampliar los servicios regionales de prestación de maquinaria.

○ La Dirección General de Banca y Bolsa ha convocado elecciones, que se celebrarán el próximo día 17, para la renovación parcial de los Vocales representantes de la Banca oficial y privada en el Consejo Superior Bancario.

Tendrán derecho a participar en las elecciones los Bancos oficiales, excepto el de España, y todas las Empresas españolas inscritas en el registro de Bancos y banqueros.

○ Para cubrir la vacante producida en el Consejo de la Azucarera por el fallecimiento del Conde de Limpías, ha sido designado el Marqués de Llanzol.

○ Don Juan Abelló Pascual, Presidente de la Cámara Oficial de Comercio, ha sido incorporado a la Comisión de Hacienda de las Cortes.

○ Ha pasado a las Cortes un proyecto de Ley por el que a partir del 1 de julio de 1954 se concederá a la Renfe una subvención compensadora de la insuficiencia económica que pueda resultar de la explotación, incluidos los gastos de primer establecimiento, pensiones del personal y cargas financieras.

○ El Banco Ubeda ha inaugurado recientemente una nueva Sucursal en la localidad de Socovos (Albacete).

○ En la Junta general extraordinaria celebrada el pasado martes por Ibérica del Nitrógeno, se acordó la ampliación del capital en 49 millones de pesetas. Las nuevas acciones se desembolsarán por partes iguales en los meses de enero, abril, julio y octubre.

## DISPOSICIONES OFICIALES

JEFATURA DEL ESTADO.—Decreto-ley de 5 de noviembre ("B. O." del 28), sobre concesión al presupuesto en vigor de la Sección sexta de Obligaciones de los Departamentos ministeriales, "Ministerio de la Gobernación", de dos créditos extraordinarios, importantes en junto 9.276.692 pesetas, con destino a satisfacer los gastos que origine la celebración de elecciones municipales en los meses de noviembre y diciembre del año en curso.

JEFATURA DEL ESTADO.—Decreto-ley de 12 de noviembre ("B. O." del 28), sobre concesión al presupuesto en vigor de la Sección cuarta de Obligaciones de los Departamentos ministeriales, "Ministerio del Ejército", de un suplemento de crédito de 15.000.000 de pesetas, con destino a la ampliación y adaptación de las bases y de sus instalaciones, como consecuencia de las mayores necesidades derivadas por las remesas de material automóvil procedente de Norteamérica, y anulación de la misma suma de 15.000.000 de pesetas con los créditos que se detallan.

INDUSTRIA.—Orden de 2 de noviembre ("B. O." de 2 de diciembre), creando la Comisión Regional de Productividad de Asturias.

INDUSTRIA.—Circular 9-54, de 27 de noviembre ("B. O." de 1 de diciembre), dictando normas por las que se regulan los aceites de oliva, grasas industriales y jabones.

OBRA PUBLICAS.—Orden de 15 de noviembre ("B. O." del 26), elevando a definitiva la concesión provisional otorgada a Tranvías de Barcelona, S. A., para la instalación y explotación de una línea de tranvía eléctrico en Barcelona denominada "Tranvía de Pueblo Nuevo".

OBRA PUBLICAS.—Orden de 15 de noviembre ("B. O." del 26), autorizando al excelentísimo Ayuntamiento de Santander para la instalación y explotación de un servicio de trolebuses entre la plaza de Valdecilla y Peñacastillo.

TRABAJO.—Orden de 24 de noviembre ("B. O." del 26), ampliando y aclarando la de 25 de septiembre pasado, sobre pagas extraordinarias a los pensionistas de las Mutualidades Laborales.

TRABAJO.—Resolución de 23 de noviembre ("B. O." del 26), aclarando la forma en que ha de darse cumplimiento a la obligación del pago de los aumentos por tiempo de servicio, devengados por los trabajadores encuadrados en la Reglamentación Nacional de Trabajo en Hostelería, Cafés, Bares y Similares.

HACIENDA.—Orden de 27 de noviembre ("B. O." del 30), señalando el recargo que debe cobrarse por las Aduanas en los derechos de Arancel durante el mes de diciembre (sin cambio, a 257,70 por 100).

HACIENDA.—Orden de 18 de noviembre ("B. O." de 1 de diciembre), autorizando a D. Pedro Sendra Guma, Consejero Delegado de Hispanor, S. A., para instalar en Montblanch una fábrica de éter sulfúrico.

PRESIDENCIA.—Orden de 24 de noviembre ("B. O." del 26), regulando la campaña oleícola, de grasas industriales, jabones y demás productos derivados 1954-55.

PRESIDENCIA.—Una Orden de 12 de mayo y otra de 23 de noviembre ("B. O." del 28) y otra de 23 de noviembre ("B. O." de 1 de diciembre), concediendo, respectivamente, dos créditos extraordinarios y dos suplementos de crédito de 600.000 y 25.000 pesetas, al vigente presupuesto de los Territorios del Africa Occidental Española.

## IBEROAMERICA

○ Durante el pasado mes de mayo, Argentina consiguió un saldo favorable en su balanza de pagos por valor de 46 millones de pesos, contra 136,5 millones en abril. Esta cifra hace ascender el total de superávit de las cinco primeros meses de este año a 113,2 millones de pesos, contra 879,6 millones en el mismo período del pasado año.

○ El Ministro de Hacienda de la Argentina ha anunciado que en breve se expedirán las licencias de divisas para importación, correspondientes al último trimestre del año en curso, por valor de 1.500 millones de pesos.

○ De conformidad con un Decreto del Ministerio de Minas chileno, la Corporación de Ventas Chilena de Nitrato y Yodo transferirá nuevos campos de nitrato a la Anglo-Lautaro Nitrato Corporation.

La zona a transferir se encuentra en Balcan (departamento de Antofagasta) y comprende dos kilómetros cuadrados. El contrato de transferencia permanecerá en vigor durante veinte años, a partir de la fecha del decreto, y después de dicho período pasa de nuevo al Gobierno chileno. La Anglo-Lautaro pagará 2.600 pesos por cada tonelada extraída.

○ En septiembre último, Méjico sufrió un déficit en su balance de pagos por valor de 74,7 millones de pesos, contra 68 millones en agosto y 258,6 millones en septiembre de 1953.

La cifra de septiembre hace ascender el déficit total durante los nueve primeros meses de este año a 1.675,8 millones de pesos, contra 1.328,4 millones en el período correspondiente de 1953.

## EXTRANJERO

○ Los pedidos recibidos a principios del pasado mes por los astilleros de Alemania occidental suponen un total de 1.899.000 toneladas, es decir, 100.000 toneladas más que en junio, pero 25.000 menos que en abril. En los círculos navieros se dice que cerca de un millón de toneladas se destinan para exportación.

○ Los Ministros de las naciones de la Comunidad Europea del Carbón y el Acero esperan llegar a un acuerdo sobre el proyecto de Pacto por el que se asocia la Gran Bretaña al Pool, en asuntos de común interés.

○ El Presidente de la Corporación del Acero, de los Estados Unidos, ha manifestado recientemente que para el próximo año la producción de acero en el país se elevará a 91-96 millones de toneladas, lo que supone un avance del 6 al 12 por 100.

○ La *Gaceta Oficial* del Gobierno alemán ha publicado nuevas normas de exportación, que tendrán vigor a partir del 1 de diciembre, y que simplifican técnicamente los sistemas de control de exportación, poniendo mayor responsabilidad en el exportador individual, especialmente para la fijación de los términos de pago y establecimiento de los almacenes de custodia.

○ Según la Compañía del Canal de Suez, el tráfico despachado durante el mes de septiembre último ha supuesto 7.860.000 toneladas, contra 7.410.000 en el mismo mes del pasado año.

En los primeros nueve meses de este año, el tráfico se elevó a 72.307.000 toneladas, de 66.452.000 en el mismo período del año anterior. El incremento se atribuye a las mayores consignaciones de azúcar con rumbo meridional y de productos del petróleo con rumbo septentrional.

○ El Banco Mundial ha facilitado a la India un préstamo de 16.200.000 dólares, a fin de que pueda financiar los gastos de divisas para la instalación de una central térmica en Bombay, que será una de las más modernas y eficientes del país. El coste total de la central es de 27.500.000 dólares. El préstamo bancario de 16,2 millones de dólares satisfará todos los gastos de divisas.

○ Las exportaciones de algodón de los Estados Unidos hasta fines de septiembre se elevaban a 388.000 balas, contra 393.000 en el mismo período del pasado año.

○ Según cifras oficiales publicadas en Bonn, la producción industrial de Alemania occidental ha sido la mayor registrada desde fines de la guerra.

El índice de producción industrial se elevó de 185 a 192 (1936 = 100), lo que supone un aumento del 4 por 100 sobre la cifra correspondiente al mes de septiembre y de un 11 por 100 sobre la de octubre del pasado año.

El índice de producción de bienes de inversión ha sido de un 21 por 100 mayor que el correspondiente al mes de octubre de 1953. Sin embargo, la producción de las industrias de artículos de consumo y materiales de construcción ha sido ligeramente menor.

○ Durante los diez primeros meses del presente año, las fábricas francesas de automóviles han construido 488.670 unidades, contra 407.016 durante el mismo período del año anterior.

○ La Compañía Renault tiene el propósito de construir una fábrica de montaje de automóviles en el Pakistán, con una producción de 1.500 unidades anuales.

○ Según las últimas estadísticas, la flota mercante francesa tiene actualmente en servicio 734 unidades, con un tonelaje total de 3.606.780 toneladas, contra 670 navíos y 2.733.633 toneladas en septiembre de 1939.

○ La producción de lana en el Reino Unido para 1953-54 se calcula provisionalmente en 45.600 toneladas, frente a 33.200 toneladas en 1947-48.

○ El índice del costo de vida en Suiza alcanzó en octubre último la cifra de 172,5 sobre la base de 100 en agosto de 1939. Se registró así un alza del 0,3 por 100 en relación al mes anterior. Este alza proviene de un aumento persistente en el precio de los productos alimenticios. El precio de los artículos de vestir registró también, por primera vez desde el invierno de 1951-52, una ligera tendencia al alza.

○ Durante los tres primeros trimestres de 1954 han entrado en Francia 2.950.000 turistas extranjeros, contra 2.630.000 en el mismo período del pasado año.

○ La contribución del Gobierno italiano al financiamiento de la próxima cosecha de aceite ha sido elevada de 1.500 a 2.500 liras por quintal.

○ En la semana que finalizó el 6 de noviembre último, la producción de energía eléctrica en Estados Unidos alcanzó el nuevo "record" de 9.357 millones de kilovatios-hora, lo que representa un aumento del 11,4 por 100 sobre la producción del año anterior.

○ Según el Departamento de Comercio estadounidense, las Compañías americanas que publican regularmente sus balances distribuirán siete billones de dólares en dividendos, durante los diez primeros meses de 1954, con aumento de cerca de 500 millones sobre el período correspondiente del año anterior.

○ La producción de acero en los Estados Unidos durante el mes de octubre último alcanzó la cifra de 7.702.000 toneladas, contra 6.907.463 en el mes anterior y 9.462.722 en octubre de 1953.

○ El índice general de la producción industrial de Finlandia registró un aumento de 16 puntos, habiendo quedado establecido en 156 (1948 = 100). Durante los nueve primeros meses de este año, este índice ha sido de 139, contra 122 en el mismo período del año anterior.

○ Según el Presidente de la General Motor Corporation, es probable que la producción estadounidense de automóviles de 1955 aumente en un 10 por 100, lo que supone una producción de 5.800.000 unidades.

○ La Standard Oil Company, de Nueva Jersey, piensa llevar a cabo una serie de experimentos a fin de determinar si pueden obtenerse nuevos y mejores derivados del petróleo mediante el uso de la energía atómica.

En la actualidad se está procediendo a la construcción de un laboratorio de irradiación, el primero de tal importancia que financia una firma privada. Se calcula que la primera fase del proyecto costará más de un millón de dólares. El objetivo final de los experimentos es determinar los efectos de la radiación atómica en los procesos químicos y de refinamiento y sobre productos, esperándose poder conseguir métodos para la obtención de nuevos y mejores derivados, fuel-oils de mayor potencia y lubricantes de mayor calidad.

○ La Turkish Artificial Fertiliser Company y la U. S. Company Fertiliser Corporation están construyendo conjuntamente, en Tracia, una fábrica de superfosfatos con una producción de 100.000 toneladas anuales.

○ El Gobierno italiano ha anunciado nuevos impuestos, que producirán un ingreso de alrededor de 31.000 millones de liras por año, para cubrir los aumentos de salario de todos los empleados civiles del país. Se aumenta la contribución anual sobre los receptores de radio y televisión, así como el impuesto sobre la cerveza, cemento, ciertos derivados del petróleo en bruto y los naipes.

○ La India ha rechazado una oferta de capitales británicos para la construcción de una factoría de acero de un millón de toneladas, en colaboración con negociantes del país. Se cree que el Gobierno indio ha rechazado la propuesta a causa de su deseo de que las grandes Empresas industriales del país, tales como las del acero, sean de su propio control.

○ La Organización para la Investigación Científica e Industrial de la Commonwealth ha descubierto un método para "fundir" los hilos de las medias de nylon que se asegura es capaz de hacer resistentes al desgarre incluso las de 15 deniers.

Las medias reciben un baño en una mezcla de alcohol de preparación especial que les da una capa protectora permanente y que no se desprende. Este procedimiento las hace más duraderas, fortifica la fibra y aumenta en un 75 por 100 su capacidad de absorción de humedad con el consiguiente aumento de comodidad para el pie en el verano. También se dice que con el nuevo sistema se consigue un tono mate permanente, así como una mayor elasticidad.

○ Dentro de poco comenzará en la India la construcción de una fábrica de hilados de rayón, cuyo coste será de 100 millones de rupias.

La Empresa ha sido patrocinada por la Bombay Silk and Art Silk Mill Association y la Snia Viscosa, la cual proporcionará también la maquinaria necesaria y los conocimientos técnicos, ayudando al adiestramiento del personal indio.

Se espera que la nueva fábrica, que será la tercera y mayor de su clase en la India, comenzará la producción dentro de dos años, y su producción inicial diaria se estima en cinco toneladas de fibra corta y 10 de hilados de rayón, lo que supone alrededor de 1,5 de las necesidades de la India.

○ Técnicos del transporte, pertenecientes a diez países europeos han decidido en una Conferencia celebrada en Italia ampliar los servicios interzonales establecidos bajo el plan de la Unión de Transportes Mercantes, que entró en vigor el 15 de marzo último.

Los Delegados acordaron mejorar los sistemas de transporte y circulación, facilitar los préstamos recíprocos de vagones de mercancías en casos de necesidad, mejorar la calidad de los vagones de la Unión y simplificar los procedimientos de reparación. Asimismo acordaron el reparto equitativo de los gastos entre los miembros de la Unión perjudicados por su utilización en líneas de transporte de países no miembros.

## Bibliografía

ASPECTOS NUMERICOS DE LA ENSEÑANZA UNIVERSITARIA, por Joaquín Tena Artigas.—Madrid, 1954.—Páginas de la "Revista de Educación".

El Jefe del Departamento de Estudios Estadísticos del Consejo Nacional de Educación, Sr. Tena Artigas, es el autor de este documentado folleto, avalado por una profusión de cifras y gráficos que ilustran al lector sobre tan importante materia.

Quienes han vivido las tareas universitarias y conocen por experiencia lo que representan en la cultura y economía de los pueblos, se sentirán gratamente sorprendidos al ver recopilada la extensión de estudios y el número de hombres que, en plena juventud y restando tiempo a sus habituales ocupaciones, pues no todos los universitarios dedican su tiempo exclusivamente a la preparación de una carrera, dedican sus afanes al logro del meritisimo galardón que representa un título profesional.

El folleto se compone de varios enunciados, comenzando por los alumnos matriculados, relación entre los alumnos que empiezan y los que terminan los estudios, índice de dificultad de los mismos, aprobación, coste de la enseñanza universitaria, etc. El trabajo de recopilación del Sr. Tena Artigas es merecedor de sincero elogio.

# BANCO ESPAÑOL DE CREDITO

Domicilio social: ALCALA, 14 - MADRID

Capital desembolsado. 371.250.000, — ptas.  
Reservas ..... 513.146.012,77 >

## 467 Dependencias en España y Marruecos

Ejecuta bancariamente toda clase de operaciones mercantiles y comerciales.

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.

### DEPENDENCIAS EN LA PROVINCIA DE MADRID

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

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

# ESPAÑA, S. A. COMPAÑIA 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 Messia, 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 126.000.000 >

### OFICINAS CENTRALES:

CARRERA DE SAN JERONIMO, 36.—MADRID  
SUCURSALES Y AGENCIAS

Agencia Urbana en Madrid; Goya, número 41.  
PENINSULA

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

### ISLAS CANARIAS

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

### AFRICA

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

### FILIALES EN EL EXTRANJERO

BANCO ESPAÑOL EN PARIS  
París: 16, Rue de la Chaussée d'Antin (9.ª).  
París: 22, Rue du Pont Neuf (Halles).  
Marsella: 28, Cours Lieutaud.  
Casablanca: "Villas Paquet", Boulevard de la Gare, angle rue Georges Mercié.

### BANCO ESPAÑOL EN LONDRES

Londres: 27, Throgmorton Street, E. C. 2.  
Londres: 3, Covent Garden, Long Acre-London, W. C. 2.  
Liverpool: 6, Victoria Street.

### BANCO ESPAÑOL EN ALEMANIA

Frankfurt/Main: Neue Mainzer Strasse, 52/54.  
Hamburgo: Oficina de representación, Heuer Wall, 61.

Corresponsales en las principales plazas del mundo.

# BANCO HISPANO AMERICANO MADRID

Capital desembolsado 425.000.000

Reservas ..... 575.000.000

TOTAL . . . 1.000.000.000 de Ptas.

### CASA CENTRAL y DEPARTAMENTO EXTRANJERO

Plaza de Canalejas, núm. 1

### SUCURSALES URBANAS:

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

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