

España Económica

Fundado en 1893

Madrid, 9 de julio de 1955.

Año LVIII. - Núm. 2.968

SUMARIO

Industrialización, capitales e impuestos.

NOTAS Y COMENTARIOS

- Navegación y construcciones mercantes.
- Repoblación en la provincia de Málaga.
- La reforma del horario laboral.
- La remuneración anual asegurada.
- El problema de los agrios.
- La evolución de la producción y los precios.
- El ejercicio de la Compañía Española de Penicilina y Antibióticos (C. E. P. A.).
- Junta general ordinaria de Industria Electrónica, S. A., asociada de la Radio Corporation of America (R. C. A.).
- El ejercicio 1954 de La Vasco-Navarra.
- Junta general ordinaria de La Mundial.

CORRESPONDENCIA

- Carta de Cataluña.
- Carta de Inglaterra.

LOS MERCADOS DE PRODUCTOS

- Acero. — Lana. — Fletes.

LOS MERCADOS DE VALORES

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

BANCOS

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

DIVISAS Y METALES PRECIOSOS

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

AGENDA DEL RENTISTA

- Juntas generales. — Dividendos e intereses.
- Dividendos pasivos. — Suscripciones. — Amortizaciones. — Resultados de Empresas.

EL MUNDO AL DIA

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

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

SUSCRIPCION Y VENTA

ESPAÑA, PORTUGAL E IBEROAMERICA
Año: 150 pts.; Semestre: 80 pts.; Corriente: 5,00 pts.

EXTRANJERO

Año: 250 pts.; Corriente: 10 pts.

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

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

INDUSTRIALIZACION, CAPITALS E IMPUESTOS

Es un hecho lamentable, pero empíricamente demostrado, que existe siempre un gran retraso entre la realización de un hecho y la adaptación de las mentalidades a lo que el mismo significa. Esto, que ocurre a la mayoría de los individuos aislados, se acentúa en las colectividades. Entre un cambio de coyuntura y la conciencia del mismo; desde que aparece una nueva situación hasta que la colectividad se da perfecta cuenta de ella, media, en general, un lapso mayor o menor, pero siempre demasiado amplio, que impide prever las consecuencias y acomodarse al nuevo ritmo. La prisa que les sobra a los pueblos para adoptar las consignas extranjeras que se ponen de moda, les falta para graduar su mentalidad, sus actividades y sus previsiones a los resultados de esas consignas, supuesto que se realicen.

El lema de los tiempos actuales, excelente por supuesto, es la industrialización. Muy legítimo que todos los países deseen bastarse a sí mismos, aprovechar sus primeras materias y no exportar éstas para readquirirlas manufacturadas, con el consiguiente sobreprecio; explotar todas sus fuentes de riqueza y, en definitiva, elevar el nivel de vida de sus nacionales. El propósito no puede ser más loable; y la consigna que parece haberse puesto de moda es la ayuda a los países industrialmente atrasados. Todo marcha como sobre ruedas; y a cumplir ese cometido se afanan gobernantes y gobernados en las naciones todas del globo; y a eso mismo se dedica, por tanto, nuestra nación.

Si, saliendo al paso de ese retraso de que antes hemos hablado, aventuramos algunas consideraciones, habremos de empezar por prever la coyuntura deseable en el momento de tener conseguida la industrialización, para que no se malogre por premiosidad en adaptarse a ella; o por haber avanzado demasiado en unos sectores y haberse quedado rezagados en otros, imprescindibles para el éxito de los primeros. Claro que las consideraciones que se hagan serán aplicables a cualquier país que aspire al ascenso a la categoría de nación industrial; y, con ligeras variantes, también lo serán las objeciones, ya que la mayoría de los pueblos es frecuente que cojeen del mismo pie.

El primer problema que se plantea a una nación que se lanza por el camino de su industrialización es la necesidad de capitales; aquí no cabe retraso posible: para producir hay que contar con instalaciones y utillaje adecuado; y para adquirir éste, es indispensable tener capital disponible. Sentado este primer punto, y supuesto que se trata de una nación menor de edad, industrialmente hablando, es natural que empiece por fabricar aquellos productos para los que tenga facilidad de primeras materias, es decir, que éstas se den en su suelo o en países cercanos y amigos de los que se puedan traer sin gravar, de entrada, el coste de producción con el transporte de la primera materia. A las producciones así establecidas habrá de dedicarse con todo su entusiasmo; mas una vez obtenidas será preciso darles salida. Por lo que a su propio mercado respecta esto requiere, si es un artículo nuevo, que haya renta nacional sobrante para iniciar un consumo que anteriormente no se efectuaba; si se trata de un producto que antes se importaba, se cumplirá con una simple desviación de la inversión de consumo. En cualquiera de los dos casos es indispensable prever que haya que exportar parte del total de artículos producidos. Para ello es necesario una previa toma de posiciones en el extranjero. Aparte, claro es, de que el precio pueda competir en los mercados internacionales, sólo una nación bien situada, con capitales invertidos en los países importadores, o saldos acreedores en éstos, podrá dar fácil salida a sus productos. En una palabra, antes de ser exportadores de cualquier clase de manufactura hay que ser exportadores de capitales.

Puede decirse que acaso lo de menos sean los capitales necesarios para el montaje de unas instalaciones. Esto es una primera fase. Tan importante como producir es dar salida a lo producido; y esto requiere, si se trata de ensanchar el mercado interior, que se hayan formado unos capitales que aseguren la renta necesaria para los nuevos consumos, si se mira a la exportación hay que estar situado capitalistamente en el extranjero; que en éste haya rentas y a ser posible en la moneda nacional para adquirir la producción que nos sobre. En un reciente discurso admitía nuestro Ministro de Industria la posibilidad de que cuando entrara en funcionamiento la nueva siderúrgica de Avilés se produjera, en los primeros tiempos de normalidad, un exceso de acero; y no hace mucho que persona tan autorizada en materia siderúrgica como D. Eduardo Merello exponía en una conferencia las inversiones gigantes que habría que realizar para dar salida a la futura producción. Calculaba que el precio del acero era aproximadamente el 15 por 100 de las instalaciones y obras en que interviene o le utilizan como primera materia; supuesto un precio de cuatro pesetas el kilo de acero, quiere decirse que para consumir un millón de toneladas, que valdrían 4.000 millones de pesetas, harían falta unas inversiones, ajenas a la siderurgia y a cargo del ahorro, del orden de los 24.000 millones de pesetas. Lo que a modo de ejemplo se dice del acero es aplicable a cualquier producto. Cada cual sirve de mercado a los demás. Se puede, por tanto, preguntar impunemente: ¿es o no lo de menos el capital necesario para montar las instalaciones productoras? Una vez conseguidas éstas queda por hacer lo más importante: acumular los capitales necesarios para que el producto tenga salida. Sin ello es riqueza perdida toda la empleada en lograr el producto. La industrialización tiene que ser paralela en todos los sectores, que mutuamente se complementen, y el complemento principal, el capital, ha de subir al mismo tenor. Y si pensamos en la exportación, mirémosnos en el espejo de los Estados Unidos de hoy, o en el de la Inglaterra de ayer. Este país, en menor medida Francia, detrás Alemania, acaparaban antaño los mercados internacionales. Inglaterra, banquero del mundo durante el siglo xx, había sacrificado la agricultura, en gran parte, a su industrialización. Tenía que importar alimentos para su sustento, como tenía que exportar manufacturas para la adquisición de éstos. Se preocupó muy mucho de colocar sus peones en el extranjero en forma de capitales. Es posible que algunos acudieran al señuelo de mejores ganancias, pero más de una vez se ha puesto como ejemplo de la raigambre de los capitales en el propio país, que no bastaban las mayores ganancias que se ofrecían a los capitalistas ingleses, como no bastaban los mejores jornales que a veces se ofrecían a los obreros, para que el uno o los otros se decidieran a expatriarse. Otras eran las miras que se buscaban y otro, por tanto, el camino a seguir. La técnica crediticia les colocó bien pronto en posición privilegiada, que empezaron a envidiar los Estados Unidos. Cuando, a partir de 1914, Inglaterra hubo de vender gran parte de sus inversiones en el extranjero, cuando los mercados internacionales dejaron de recibir el riego de libras que les llevaba a comprar productos ingleses, pudo decir Mr. Mac Adoo, Secretario del Tesoro norteamericano en 1915: "El momento es propicio para establecer relaciones financieras más íntimas con las naciones de América del Sur". Es decir, que porque las hostilidades habían desplazado a la Gran Bretaña del mercado de capitales era posible a otra nación acaparar los mercados de productos.

El pueblo que controle el crédito controlará el comercio del mundo. Esta es una verdad económica evidente. Claro que no se trata de que un país industrialmente infantil pretenda controlar el comercio internacional con sus inversiones en el extranjero, pero sí que le conviene atender a

este cuidado paralelamente al de su industrialización. Los Estados Unidos, después de la segunda guerra mundial, se han encontrado con los demás países arruinados y con pocas inversiones suyas en el extranjero. Los Gobiernos europeos inspiraban poca confianza al capital americano y, además, éste no estaba acostumbrado a la colocación de sus fondos fuera de su país: aquí aparece de nuevo el decaje entre el hecho de que estas inversiones fueran necesarias y la adaptación a ello de la mentalidad capitalista americana, dificultada, además, como decimos, por el estado semianárquico de muchas naciones. Mas ¿qué ha hecho, previsoramente, el Gobierno de la Confederación? En forma de préstamos a largo plazo, en forma de ayuda económica, de regalo si es preciso, como sea, pero ha alfombrado de dólares los mercados europeos; no sólo para que las demás economías se recuperen y puedan adquirir los productos americanos, sino también para producir una inmediata abundancia de dólares que evite cualquier colapso a la potente industria americana.

Industrializarse es capitalizarse. Si de entrada hacen falta grandes capitales para adquirir y montar las instalaciones; si para que una industria florezca hace falta otra que la complemente y le sirva de mercado, y ésta a su vez impone una tercera, etc.; si su conjunto requiere un paralelo desarrollo del crédito, que a su vez obliga al de la técnica y actividad bancarias; si vencida la primera etapa es ineludible tener que exportar, sería quimérico pensar que todas las industrias se ajustaran exactamente, sólo a las necesidades del propio mercado; si para esto es condición previa tener algunos peones en el extranjero y gozar de una posición relativamente acreedora, forzosamente habrá que reconocer que el pueblo que quiera industrializarse tiene que cuidar y fomentar por todos los medios a su alcance la formación de capitales; y, hasta llegado el caso, procurar una previa exportación de éstos para asegurar la salida de sus manufacturas. Sin embargo, es frecuente ver Estados que se entusiasman con la idea de la industrialización y repudian por sistema todo lo que sea formación de capitales.

Estos nacen únicamente: del ahorro privado, sola fuente verdadera y natural; de la inflación, que los forma a costa de la ruina y la miseria de quienes tienen ingresos fijos, y del hambre de los que cobran sueldos o salarios, en el intervalo que siempre media entre la subida de precios y la de los emolumentos, como quiera que sea la inflación acumula fuertes sumas en manos de los empresarios, que las convierten en capital invertido. Esta es la causa de que las guerras, destructoras de riqueza, produzcan, en muchos casos, la sensación de que algunas naciones se enriquecen; lo que hacen es, simplemente, a la sombra de la inflación que desencadenan, acumular dinero en pocas manos, esto es, formar capitales, como hemos dicho, a costa del expolio de otros sectores. Por último, la formación de capitales al estilo ruso, recargando los precios de todos los artículos de consumo con un impuesto que cobra el Estado, que se encarga de formar los capitales; y de despilfarrarlos luego. Desechados los dos últimos medios, quedará como solo manantial el de siempre, el único: el ahorro privado.

Al quedar tan patente y tan clara la impéiosa necesidad de estimular a quienes ahorran, las gentes que no están en las alturas no pueden por menos de quedar perplejas ante la reciente Ley, o mejor dicho, ante la reciente ampliación que se ha hecho, de la de Contribución sobre la Renta. ¿Qué razones pueden haber movido a dictarla? Sin duda desde las alturas se ven panoramas que para el vulgo están ocultos y en su consecuencia se consideran puntos de vista en los que el hombre de la calle no para mientes. Cuando se establece una Contribución, lo primero que se piensa es en la necesidad de reforzar los ingresos; pero nuestros Presupuestos se liquidan con superávit hace varios años, y puestos a engrosar el Tesoro Público, cualquier pequeño

retoque en los impuestos que ya pagan los signos externos hubiera dado mejor resultado con menos ruido y, sobre todo, con menos peligro para la economía patria. Hay que descartar, desde luego, las razones de índole económica. ¿Se pretenderá tal vez evolucionar hacia el impuesto único proporcional al ingreso de cada contribuyente? Teniendo Contribuciones tan arraigadas y de tan excelentes productos como Utilidades, Timbre, Territorial, etc., muchas de las cuales han sido objeto de recientes modernizaciones, no parece necesario iniciar una evolución de suyo difícil y sobre todo muy lenta si se quiere llevar a la práctica sin grandes perturbaciones. En los países democráticos, teñidos de demagogia, se establecen a veces impuestos para la galería, carnaza para las heras, o sea la turba demagógica; pero esta quedó barrida en nuestra patria el 1 de abril de 1939, y no hay por qué hacerle concesiones ni por qué legislar más que con la mira puesta en los altos ideales de la justicia y del interés sagrado de la patria. Es difícil que el vulgo salga de su perplejidad.

¿Cuanto se ahorra en España y quiénes lo hacen? El atraso económico y la insuficiencia del ahorro son dos factores que se influyen mutuamente. Hay atraso porque hay poco ahorro y hay poco ahorro porque hay atraso. Para romper el círculo vicioso hay que fomentar y dar estímulos al ahorro, que torzosamente tiene que preceder al auge económico. Estamos empeñados en un proceso de industrialización. Gracias a Dios, vamos a salir del estancamiento productivo. Pero el ahorro actual a duras penas basta para cubrir los gastos de financiación; el hábito de ahorrar no se improvisa. Los países grandes capitalistas detraen de su

consumo el 30 y el 35 por 100 de su renta nacional; Italia, país más rico, pero de economía similar a la nuestra, consume el 79 por 100 de su renta y ahorra el 21 restante. Nuestra capitalización apenas llega al 14 ó 15 por 100 de nuestra renta, según cálculos del Servicio de Estudios del Banco de España, coincidentes con otros varios estudios sobre el particular. Esta reducida capitalización es realizada por un todavía más reducido porcentaje de virtuosos ahorradores. Hasta un cierto límite el provecho es proporcional al gasto en él empleado; pasando de este límite el gasto aumenta, y el bienestar mucho más despacio. Hasta alcanzar ese límite nadie pensará en ahorrar, sino en consumir. En épocas de carestía son pocos los que alcanzan el límite, pocos los que pueden ahorrar. Algunos titanes formaran capitales cuantiosos, gigantes para un individuo aislado, pero insignificantes para la riqueza nacional. Esta se nutre mejor con "muchos pocos" que con "pocos muchos". Es decir, que la mayoría de las gentes que ahorran lo hacen en pequeñas dosis. Y a estas gentes es a las que viene a desanimar y a barrer, por tanto, del ya escualdo campo de abastecedores de capital, la Ley comentada. Hay que reconocer que ella, en sí misma, al igual que las disposiciones que la complementan, son un modelo en su género. Tanto en técnica como en ponderación y mesura en el trato al presunto contribuyente. Pero el pecado original de desanimar al ahorro, del que tanto necesita nuestra incipiente industrialización, no se lo puede quitar nadie. Razones muy poderosas y de mucho peso, no perceptibles desde el terreno bajo, tienen que haber mediado para en estas circunstancias haberse lanzado por ese camino.

Notas y comentarios

Navegación y construcciones mercantes.

Se proyecta intensificar la modernización de nuestra flota mercante. Lo que ha de llevar consigo la de nuestros astilleros. Intensificar decimos, porque, en relación con las posibilidades propias y la discutida ayuda ajena, se ha ido haciendo una gran labor. Estado e interesados se han venido prestando mutua y recíproca colaboración. Astilleros nacionales mixtos y privados, de una parte, y navieros también prácticamente de uno u otro carácter, de la otra, han venido venciendo, con gran espíritu y tino, dificultades que en algunos momentos parecían indomables. La Elcano ha sido, por otra parte, el auxiliar que con las que pueden considerarse filiales—la Bazán, entre ellas—ha venido en ayuda de unos y otros, posibilitando el hacer e incluso haciendo.

La vitalidad de una flota, sin embargo, no depende, como frecuentemente se ha sostenido aquí, ni del predominio de las costas ni de la vocación y la aptitud marineras de sus pobladores, que puede acreditarse, beneficiosamente para todos, bajo cualquier pabellón. Exige la existencia de un volumen medio mínimo de tráfico estabilizado propio, que podríamos llamar de sostenimiento o cobertura, como base de una posible explotación normal, y en último término de las compensaciones reclamadas en nuestros días por los países proveedores y clientes. El resto lo han de proporcionar terceros, mediante la inteligente irrupción en el campo de la libre concurrencia, que ha de facilitar, de una parte, el costo de las naves y el de la misma, presentándose en él con calidad y con precios semejantes. No hubo nunca ni habrá otra receta.

El costo de las naves ha de resultar de las instalaciones, las materias primas y los procedimientos equivalentes, amén de unos rendimientos que se han de derivar, a su vez, de la capacidad y preparación profesionales, así como de la jornada y el jornal equilibrados. Pero también de la cuantía y pretensiones del capital y del peso de las contribuciones y cargas.

Estamos a las puertas de la automatización. Del jornal mínimo anual garantizado. Se idean cada día nuevos materiales. Varían constantemente las concepciones de la nave. La arquitectura de éstas evoluciona también hacia la inquietud funcional. La de un futuro próximo irá impulsada por otras fuentes de energía. Porque se busca el medio de compensar en el porcentaje mayor la concurrencia aérea sobre la superficie o por bajo de ella. El exclusivo de pasaje o carga cede ante el de la unidad mixta, y no está lejano el

día ni de la anfibia de tonelaje medio ni del portautomóviles que permita llegar a los confines.

Serán las pequeñas y ágiles con que se puedan defender los países de menores posibilidades. Con las que hayan de desenvolverse esperando su oportunidad, o resignarse.

Cuántos astilleros habrán de sostenerse, será la primera incógnita a despejar precisamente por los hombres de ellos. Y su eliminación ha de implicar la respuesta a cómo han de ser organizados en colaboración.

Luego vendrá determinar quién haya de cargar con el pasado. Y el papel que ha de corresponder al Estado en una nueva etapa necesaria. A nosotros no nos ofrece duda que habrá quizá de conceder exenciones e incluso auxilios que estimulen y faciliten todo. Pero con objetivo concreto y alcanzable en plazo calculado, que ha de culminar en la liquidación del capital y de los intereses con que directa o indirectamente haya contribuido aquél.

Problemas semejantes plantea el de la flota. Qué características, según los servicios, ha de reunir. Cuántas Empresas podrán desenvolverse por sí. Qué minoría experta ha de regirla. Porque mirando en nuestros días el futuro, se convendrá en que de arriba abajo todos han de estar preparados. Están en juego considerable suma de capitales, aparte del prestigio. Así que es preciso formar el Administrador como el personal mercante. Reorganizar en todos sus aspectos esta enseñanza como merece la explotación de la nave y la Gerencia del puerto.

Es claro que si el hispano e iberoamericanismo aspiran a ser hoy algo más tangible que fueran ayer, se podría producir la flota y también la industria naval de amplia base. Portugal y España podrían dar el excelente ejemplo aunando sus posibilidades. Otro tanto podría decirse respecto del ibero o hispanoarabismo. Las divisas duras se pueden ganar hoy en el Próximo Medio Oriente. Y a cambio de servicios necesarios.

Dentro de un racional ordenamiento, el Departamento encargado de coordinar y velar por unas comunicaciones y unos transportes al día, y repetimos que sincronizados, parece indispensable. Más que otros tantos, que deben quizá ser base de una simplificación compensadora, mediante su unión, con todas sus consecuencias físicas y económicas.

Sería el modo de que, prescindiendo de prejuicios e intereses, que vienen gravitando egoístamente sobre el país, se fuera a una ordena-

ción arterial razonable. De conseguir que el tráfico, y en juego todos los ingenios, discurriera siempre por la vía más rápida, a tarificación mínima.

Preambuló de toda política moderna de protección, en cualquier forma o cuantía, ha de ser—si la historia ha de desempeñar su magisterio preferido— la exhibición en cifras de lo que haya sido y sea. De lo que cada parte interesada haya puesto y logrado. Porque mejor que tener que divagar, es que, en sendos apéndice, los presupuestos anoten la relación de beneficiarios. Se trata de favores específicos, que han de sacarse del ámbito parlamentario y gubernativo para entregarse enteramente a la dirección del país, previamente ilustrado por todos los medios de difusión.

El día que se inició la protección defensiva—luego de réplica y agresión— no se inició demasiado cuidadosamente lo que se ideaba. Pocas veces ha construido nada. Las mas ha creado el clima confortable para privilegiados. El verdadero telón que mediante inteligencias y conciertos ha multiplicado los monopolios de hecho. Se ha aceptado la Empresa mixta si aun iba mal. E incluso la nacional, pensando en recuperarla a buen precio. La realidad de los últimos cincuenta años esta delante de todas las narices.

Y no son unos u otros países solos los colectivizantes. Ni en todos es obra de marxistas. Hay, afortunadamente, excepciones. Pero si el mundo de mañana ha de tener civilización y cultura, habrá de retornar al régimen de iniciativa y libertad privadas, y claro que al de la libre concurrencia, en que se hizo y se hará siempre—hay elocuentes ejemplos bien admirados y recientes—la nación avisada y fuerte.

El resto es revolver en los tópicos y los lugares comunes más arcaicos. Aunque sean presentados por gobernados que pretendan ser capaces e independientes.

¿Que tienen que decir de los de ayer? ¿No hacían—sin distinción de supuestas doctrinas diferenciales—lo mismo?

Repoblación en la provincia de Málaga.

Una gran obra de repoblación está llevando a cabo la Comisión Sindical de Colonización en la provincia de Málaga. Acogiéndose a la Ley de 22 de diciembre de 1953, 4.430 hectáreas se verán producir, o algunas ya se está viendo, diferentes especies frutales.

Por un importe de 73 millones de pesetas aproximadamente, unos 7.000 murcianos encontrarán nuevas posibilidades de vida.

Es la vid, la especie que más se está replantando. Se explotará sobre todo en forma de uva pasa.

Estos trabajos de repoblación, se realizan con la ayuda de una subvención del Ministerio de Trabajo por valor de 10 millones de pesetas.

Aparte de ello se financian así: 40 por 100 Instituto Nacional de Colonización; 30 por 100 la Comisión Provincial; 30 por 100 el beneficiario.

Ya son 28 las localidades que se están viendo beneficiadas con estas mejoras.

La reforma del horario laboral.

La iniciativa de la Cámara Oficial de Industria de Barcelona, estudiando y proponiendo la conveniencia de ir rápidamente a una profunda reforma de los horarios de trabajo, está actualizando esta vieja cuestión en términos que parece abocada a una solución en breve plazo.

La citada Cámara indica que con dicha reforma se persiguen los siguientes objetivos: aumento de la productividad; descongestión de los transportes urbanos, y facilidad de los productores para residir en puntos alejados del centro urbano y ahorro de fluido eléctrico. Sobre esta base, no ciertamente ausente de interés, es preciso, por tanto, formular el comentario para deducir si, efectivamente, la reforma podría aportar grandes beneficios individuales y colectivos de carácter social y económico.

Sobre el primer enunciado, el posible aumento de la productividad, resulta el más difícil de pronunciarlo, por cuanto carecemos de punto de apoyo para hacer un pronóstico. En España la jornada intensiva, que es lo que en definitiva se presenta como base del estudio, carece de experiencia si exceptuamos la que desde unos quince o veinte años se viene practicando en un amplio sector de despachos y oficinas, entre los cuales se encuentra la Banca. Limitada esta jornada extraordinaria a dos o tres meses, hasta el momento, el período no es suficiente para obtener del experimento un resultado o hecho concreto; más si tenemos en cuenta que el

período en el cual se ha venido realizando coincide con el de mínima actividad comercial e industrial al tratarse de meses de alta temperatura que, por ello mismo, conducen a un fuerte decrecimiento de las actividades, unidos a la práctica del veraneo por parte de los jefes y directores de Empresas. Es, pues, a nuestro juicio, una completa incógnita la posibilidad o no de que con la reforma se consiguiera un aumento de productividad. Mejor creemos, y lo hemos dicho siempre, que si ésta algún día se obtiene será a base de estímulos y compensaciones en la retribución.

Sobre la segunda posibilidad, estamos completamente de acuerdo con lo manifestado por la Cámara de Industria de Barcelona. No solamente estamos conformes, sino que añadiremos que algo debe hacerse, con verdadera urgencia, para conseguir la descongestión del tráfico urbano en las grandes capitales en las horas de "punta", como ahora se dice. Los accidentes de circulación aumentan en una forma no deseable a causa principalmente de estas aglomeraciones e insuficiencia de unidades de transporte. Conseguir, por lo tanto, una salida escalonada por parte de la industria, del comercio y de las oficinas, es absolutamente imprescindible en bien de todos: Empresas, usuarios y... Compañías de Seguros.

El tercer punto, ahorro de fluido eléctrico, coincide igualmente con nuestro punto de vista. De entre cuantas teorías se han expuesto para obtener este ahorro, algunas bastantes disparatadas, esta de ahora es la más viable y de resultados positivos más ciertos, siempre que, como es lógico, la reforma no termine en el horario exclusivamente laboral, sino en la de todas las costumbres, y entre las mismas la referente a la iniciación y término de los espectáculos. España lleva un retraso considerable sobre el horario de los demás países, hasta tal extremo que a veces existen espectáculos en España que empiezan casi a la misma hora que en Londres y en Nueva York terminan. Comprendemos que todo ello es un poco difícil, pero alguna vez hay que empezar, y por esto aplaudimos la iniciativa de la Cámara de Industria de Barcelona, en cuya capital, según parece, van a ensayarse estas reformas el próximo verano y, de cuajar, se extenderían inmediatamente al resto de España.

BANCO URQUIJO

MADRID

CALLE DE ALCALA, NUM. 47

DIRECCION TELEGRAFICA: URQUIJO

Apartado de Correos núm. 49.

Teléfono 22-65-55.

CAPITAL: 252.000.000 de PESETAS

completamente desembolsado.

RESERVAS: 321.500.000 PESETAS

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.705.)

CEMENTOS ALBA, S. A. (CALBASA)

ENTREGA DE ACCIONES Y AMPLIACIÓN DE CAPITAL

Teniendo en cuenta la ampliación de capital acordada en Junta general de señores accionistas celebrada el día 16 de junio pasado, y formalizada ante Notario el día 25, se pone en conocimiento de los señores accionistas de esta Sociedad lo siguiente:

Primero. Que las acciones viejas pueden ser retiradas por sus propietarios, mediante la oportuna justificación de su titularidad, en el domicilio social, Alcalá, 29, cuarto izquierda, o en las Oficinas de la Sociedad en Torredonjimeno (Jaén), a partir del día de la publicación del presente anuncio.

Segundo. Que la ampliación de capital, por 10 millones de pesetas, lo ha sido mediante la emisión y puesta en circulación de 2.000 acciones ordinarias al portador de 5.000 pesetas nominales cada una de ellas.

Tercero. Que las nuevas acciones números 10.001 al 12.000 han sido emitidas a la par, con idénticos derechos económicos y políticos que las viejas, y los actuales accionistas tienen derecho preferente a suscribir una acción de las que se emiten por cada cinco que posean de las antiguas.

A tal efecto, mediante la entrega de cinco cupones números uno de las acciones en circulación y 5.000 pesetas en metálico, tendrán derecho a recibir una acción nueva o resguardo provisional de la misma.

Los cupones números uno que no se utilicen para la suscripción dentro de plazo quedarán anulados. Las acciones no suscritas quedan a disposición del Consejo de Administración.

Cuarto. La suscripción de nuevas acciones queda abierta a los señores accionistas a partir de la publicación de este anuncio en el *Boletín Oficial del Estado* y prensa diaria, por un plazo que se cerrará definitivamente el próximo venidero día 15 de agosto de 1955.

La suscripción podrá realizarse en el domicilio social de Cementos Alba, S. A., calle de Alcalá, núm. 29, cuarto izquierda (Madrid), Banco Exterior de España, General del Comercio y de la Industria (Madrid), Banco Popular Español e Hispano Americano (Jaén) y Español de Crédito y Central en Torredonjimeno (Jaén).

Madrid, 1 de julio de 1955.—Cementos Alba, S. A. El Consejero Secretario, A. González Ruiz.

La remuneración anual asegurada.

Los Estados Unidos están en un momento crítico, como consecuencia de su derecho y "su deber" de implantar el automatismo progresivo en la industria. Sus Sindicatos libres, poco amigos de alinearse en ninguno de los partidos políticos, y atentos exclusivamente al constante mejoramiento, se han apresurado a reclamar una remuneración anual asegurada, basada en las cuarenta horas semanales en los eventuales períodos de paro. Los trabajadores americanos no van a la huelga por puerilidades, y su independencia política les ha puesto al abrigo de cualquier resabio demagógico. El problema que han planteado a la industria del automóvil, por lo pronto, acredita su decisión, bien meditada, de prevenirse en la hora H de los posibles efectos, de las nuevas planes orgánicas y funcionales de las Empresas en pugna con el reloj y antes de que se haga tarde.

La nueva revolución industrial va a afrontarse con gran dureza. Se presienten acontecimientos inquietantes. Y es que el tránsito de una a otra era nunca puede realizarse sin escollos. Y es natural que las partes se prevengan.

El imperio del automatismo está próximo. Y no puede ser evitado. Ford ha dicho recientemente que el progreso ni aun con riesgo de paro puede ser detenido. Será preciso capacitar la mano de obra excedente de unas industrias para que sea aprovechable en otras.

La postura de los industriales es concreta. La de los Sindicatos

también. Ni los primeros están dispuestos a renunciar al progreso técnico. Ni los segundos a hacerle resistencia. Ni uno ni otros quieren ser tildados de reaccionarios. Existe lo que podría llamarse un excelente clima social capaz de facilitar lo mejor. Y es que la libertad produce comprensión. Espíritu de colaboración en la Empresa capitalista, de que con frecuencia son partícipes sus propios empleados. Es esta interpenetración la que ha producido lazos indisolubles. ¿Habrá de ceder uno u otro? ¿Habrá lucha en plano exclusivamente social?

Los Sindicatos se han enfrentado con el automatismo por la banda. Para ellos, el advenimiento del mismo ha de llevar consigo la remuneración anual asegurada, basada en las cuarenta horas semanales. No se trata de alterar jornada ni jornal, sino de algo más revolucionario. Y no sólo en la industria del automóvil, sino en las restantes.

Buenos previsores, se han asegurado ya los fondos de subsistencia ante el paro eventual. Es la contrapartida de los "stocks" formados por la Empresa. La tensión podrá producirse en determinados momentos. Pero todos tienen probado el bienestar de la normalidad a que renuncian sólo en el extremo.

Los Sindicatos suelen, por otra parte, saber elegir la hora de la acción. Del mismo modo que las Empresas, prefieren eludir los quebrantos de la ininteligencia. La remuneración anual asegurada será insoportable para las industrias estacionales. Por ello algunas han propuesto la creación de un establecimiento de crédito que facilitaría las subsistencias del parado durante un tiempo, siempre que hubiera estado colocado un año por lo menos. Pero el criterio de General Motors, por ejemplo, es distinto del de Ford. Los Sindicatos conocen la rivalidad entre ambos. Y van a procurar explotarla.

Un paro en la industria del automóvil—barómetro de la actividad—produciría una desarticulación grave. Y los Estados Unidos se verían en mal trance.

¿Se producirá? ¿Se salvará? Ninguna de las partes será sorprendida. Lo último es el deseo general.

Los problemas de los agrios.

Se clausuró, como era previsto, la Conferencia Nacional Citrícola. Aplaudamos su iniciativa y su organización. Y proclamemos el interés de los problemas abordados en las ponencias. Así como el de las síntesis hechas de las mismas para mayor facilidad.

¿Qué le ocurre a nuestra industria citrícola? Pues lo que a casi la mayor parte de las más típicas nuestras. Que a pesar de los tradicionales desvelos del Estado, pierde mercado. El remedio se sigue viendo en otros nuevos.

Se ha mejorado, en cuanto a preparación y cultivo de tierras. Se ha mejorado en la selección y el cuidado del fruto. Se ha mejorado en calidad y cantidad. Se ha mejorado—finalmente—en presentación y distribución.

Se vende de preferencia al peso. El precio resulta prohibitivo en el interior cada día para más gente. Y es que se han elevado los gastos y las cargas. Y se quiere ganar mucho en pocas operaciones.

Normalmente, el mercado español debería ser el principal sostén. Pero la verdad es que el sueño de un día e insomnio de hoy lo producen los extranjeros en que se descansaba confortablemente y con que todos los interesados esperan tener un cierto porcentaje de divisas duras o algo equivalente. Pero se va incrementando la concurrencia precisamente cuando en algunos mercados se reduce también el área del consumo. El norte de África, el Próximo Medio Oriente, Grecia e Italia son, en unión del norte de América, los más duros adversarios que tenemos—y especialmente Israel y los Estados Unidos.

Ambas son potencias comerciales difíciles de afrontar. Una razón de la aptitud específica de sus hombres. Otra por sus considerables medios de acción.

¿Qué medidas han de añadirse a las ya tomadas por el complejo Estado Sindicato? Toda la gama de la protección activa y pasiva, fracasada en la antigüedad igual que en nuestros días, creemos que está implantada. En el arbitraje que se logró en la Dictadura, exagerado creemos que hasta el límite hoy por el Estado interesado en producir para sí mismo divisas duras, queda poco que hacer. Unos españoles no pueden ser los paganos, para que los extranjeros consuman en beneficio de terceros. A eso, que está desprovisto de lógica y equidad, parece que habrá de ponerle alguna corrección. Lo malo es que, como oficialmente se ha dicho y reite-

rado, no puede haber una política para unos y otra para otros. Esta ha de ser de conjunto y resultar de la sincronización.

Pensando en la posibilidad de que todo empeore, a medida que se abran los caminos de una paz estable, es preciso ir mejorando aun mas y cada día todo eso que ya decimos se ha mejorado considerablemente. Lo primero, ir dejando a los productores la iniciativa y la responsabilidad plenas, luego del experimento de hasta la máxima intervención.

Tener mercado es cosa exclusiva de calidad y precio. Ciertamente puede chocarse con cualquier tipo de proteccionismo más o menos visible. A éste será preciso oponerle otro a cargo de los productores principalmente. Porque aquello es prácticamente la violencia mercantil a que sólo cabe responder con la misma.

Esto se hizo en todos los tiempos y por todos los pueblos. Y los resultados fueron óptimos. Se impuso finalmente lo que había de imponerse. La calidad y el precio.

La evolución de la producción y los precios.

Los factores puramente naturales fueron favorables en 1954.

La cosecha cerealista excedió en más de un 40 por 100 los volúmenes productivos del año anterior, salvo el maíz; y algunos cereales lograron cifras que casi compiten con las extraordinarias cosechas de 1932 y 1934. Las reducidas de remolacha azucarera, vino y aceite sirvió para tonificar el mercado de dichos productos, aquejado con la difícil colocación de excedentes de anteriores producciones. En conjunto, la agricultura española ha supuesto, en masa, una cantidad de productos superior en más de un tercio a las cifras de 1953; y en cuanto a su estimación monetaria, a precios iguales o ligeramente inferiores a los del año anterior, habrá acrecentado la renta agrícola en cantidad de unos 15.000 millones de pesetas, con el consiguiente aumento de demanda de productos industriales por parte de la población campesina.

En el sector industrial, zona de las producciones no primarias, el progreso para el conjunto de las básicas, utilizando sólo en éstas la producción de carbón, acero, hierro fundido, cemento y energía eléctrica, ha venido a ser de un 3 por 100 de incremento, alza reducida en comparación con la del sector agrícola. Hay que tener en cuenta que el desarrollo del sector industrial, según descripciones oficiales que recoge el Banco de España, en los comienzos del presente año ha experimentado las restricciones de energía eléctrica, pues la producción de 1954, aun ligeramente superior a la del ejercicio precedente, no ha bastado a satisfacer la creciente demanda y ha debido ser racionada en su consumo durante los últimos meses del año, por un sistema de limitaciones de efectos multiplicadores en cuanto a la reducción y encarecimiento de otras producciones.

Aun así, las mejoras productivas permiten a España ocupar un decoroso puesto en la comparación internacional de las actividades industriales en distintos países. Han sido muchas las naciones con ligera regresión productiva en 1954, y la mejora española, inferior a la de Alemania, se aproxima a la de países tan industrializados y progresivos como Inglaterra y Bélgica. La visión real de la mejora la manifiesta, de una parte, que la expansión productiva ha sido un fenómeno general de casi todos los países europeos, y de otra, que la expansión de la producción agrícola, circunstancia natural, ha desarrollado el mercado de las producciones industriales, y éstas se han visto asistidas de una fuerte demanda, no frenada, como en años anteriores, por la rigidez de sus factores productivos. La menor rigidez se atribuye a la ayuda económica norteamericana, que durante 1954 puede valorarse en unos 100 millones de dólares, cifra ciertamente modesta que sitúa a España en uno de los últimos lugares en la recepción de facilidades; pero los 100 millones, que suponen, aproximadamente del 20 al 25 por 100 de las importaciones, aparte de permitir la momentánea situación del equilibrio comercial y en cierta manera de la balanza de pagos, fueron invertidos principalmente en materias primas para la industria, tales como algodón, caucho, cobre, chatarra; y en maquinaria industrial agrícola: tractores, trenes de laminación, cuyos efectos beneficiosos comenzaron a acusarse a fines de 1954 y habrán de notarse más en 1955.

Los precios al por mayor han estado relativamente contenidos de 1953 a 1954. Los índices publicados por el Instituto Nacional de Estadística, tomando por base 1939 = 100, son: 1948, 311,5; 1950, 393,9; 1951, 505,6; 1952, 509,9; 1953, 546,2, y 1954, 548,8. Un aumento de poco más de dos enteros en los últimos años, que incrementa al 0,5 por 100 al año, es la cifra más baja del período.

A este resultado se ha llegado a través de una distinta evolución de los precios agrícolas y de los precios industriales.

Es de esperar que la mejoría continúe en los años venideros.

El ejercicio 1954 de la Compañía Española de Penicilina y Antibióticos (C. E. P. A.)

Don Juan Antonio Basagoiti pronunció un interesante informe.

Bajo la presidencia de D. Juan Antonio Basagoiti ha tenido lugar recientemente, en el domicilio social de la Entidad, la Junta general ordinaria de la Compañía Española de Penicilina y Antibióticos.

Cumplidos los trámites que marca la vigente ley de Sociedades Anónimas, el Sr. Basagoiti pronunció un elocuente y documentado informe aclarando y ampliando los conceptos contenidos en la Memoria, que previamente había sido leída por el Secretario, Sr. Garrigüés.

Comenzó diciendo el Presidente que la característica del ejercicio 1954 había sido su irregularidad, debido a la serie de anomalías padecidas, lo que ocasionó gran trastorno industrial, financiero y comercial en la situación.

Montada nuestra fábrica de penicilina a fines de 1951—continuó diciendo el Sr. Basagoiti—y ampliada según Decreto y Orden del Ministerio de Industria, a fines de 1952 y 1953, su capacidad actual es superior aun, por las mejoras en rendimiento, a los 600 billones mes.

La fábrica de estreptomocina, inaugurada en septiembre de 1954, inició su fabricación, y en producción podemos llegar a 500 kilogramos mes con los aparatos instalados, también por mejoras en los rendimientos acaecidos desde que se proyectó la instalación.

La recuperación de disolventes, montada en 1953 y perfeccionada en 1954, es excelente; ahorra productos auxiliares y reduce costos.

En materias primas está nacionalizado, en colaboración con ferreterías españolas, el *corn steep liquer*; próxima la sustitución de la lactosa por producto nacional, y de acuerdo con Decreto, casi la totalidad de materias primas de penicilina y el 80-90 por 100 de estreptomocina.

En investigación, de acuerdo con el Decreto fundacional, están funcionando la planta semiindustrial y los laboratorios de investigación; nuestro personal ha estado trabajando en Estados Unidos de Norteamérica, y el Jefe de Investigación de Merk está aquí en nuestra investigación, y se trata de la producción de antibióticos nuevos en nuestras instalaciones tal como están dotadas ya.

Las obras e instalaciones se han realizado con planes, especificaciones y asistencia de Merk, y así nuestros medios de producción se hallan en insuperables condiciones técnicas y económicas para alcanzar debido rendimiento en cantidad, calidad y precio, siempre que la suficiencia del mercado no sea perturbada y mermada, con daño para el crédito y la economía de España.

Financieramente, en el extranjero se han instalado estas industrias a base de subvenciones estatales y autofinanciación, desgravaciones fiscales a reinversión de beneficios por "certificados de amortización acelerada", ayudas estatales de diversos modos.

En España hemos financiado una gran parte con capital fresco, y el resto con reinversiones de los fondos de amortización previstos por la concesión oficial y con reservas constituidas con los beneficios legales; una parte de estas inversiones son impuestas por la concesión oficial (laboratorios e instalaciones de investigación, poblado obrero y otras obras sociales y suficiencia de capacidad productiva para casos de emergencia).

El desequilibrio producido en el anormal 1954 demuestra real y razonadamente la conducta a la que se necesita amoldar el mercado español de antibióticos, pues que nuestra situación industrial es técnica y financieramente impecable, los precios de costo y de venta de la penicilina difieren poco de los europeos, a pesar de la menor capacidad de nuestro mercado y la falta de regularidad en las características de materias primas; el mayor costo se origina por la menor cantidad de producción, y ésta por inferioridad de consumo, no de las posibilidades de producción. Nuestra estreptomocina es la más barata de Europa, hasta ahora (20,50 pesetas el gramo), contra 28 pesetas en Francia y 40 pesetas en Alemania.

La Memoria expresa la situación estática de nuestra producción de estreptomocina, y en penicilina es, además, público y notorio cuanto se ha pretendido debatir, y de la justa y consecuente asistencia de nuestra superioridad industrial, que consignamos con el más respetuoso agradecimiento.

Durante todo el período de la anormal situación planteada a las concesiones legales, oficialmente otorgadas en las más convenientes condiciones de garantía del producto en su calidad y precio, por hallarse éste sometido a fórmulas concretas, tenida cuenta de la capacidad del consumo nacional frente a las peculiares características de la producción, que requiere el mayor volumen de producción para obtener los precios más reducidos, se provocaron incidentes a los que por todos los medios hemos venido informando, proponiendo e instando con toda clase de argumentación y que esperamos confiadamente obtengan una resolución favorable de la justicia de nuestra superioridad, desapareciendo definitivamente las irregularidades experimentadas y normalizando el satisfactorio desenvolvimiento para afirmación del crédito de esta industria en España y en el extranjero y contribuyendo al engrandecimiento de nuestra Patria, a la que servimos con fe y sin desmayos.

Intervinieron—tras del discurso del Presidente—dos señores accionistas para aclaraciones, que fueron hechas satisfactoriamente por el Presidente y por el Director general, D. Antonio Robert.

La Memoria, balance, cuentas y propuestas del Consejo fueron aprobadas por la Junta por aclamación.

Junta general ordinaria de Industria Electrónica, S. A., asociada de la Radio Corporation of America (R. C. A.)

Con asistencia de la representación de más de 23 millones de capital se ha celebrado la Junta general ordinaria de accionistas de Industria Electrónica, S. A., asociada de la Radio Corporation of America (R. C. A.).

Fueron aprobados por unanimidad la Memoria, el balance y cuentas presentados por el Consejo de Administración.

La Junta ratificó el nombramiento de Consejeros efectuado por el Consejo de Administración a favor del prestigioso financiero, D. Ricardo Urech Rodríguez, y de D. José Iturbi, el famoso pianista español de renombre mundial.

Don Gaspar Soria, Presidente en funciones del Consejo de Administración y Director-Gerente de Industria Electrónica, S. A., dirigió la palabra a los miembros de la Junta, haciendo constar su enorme satisfacción por haber mostrado a los accionistas la fábrica de I. N. E. L. S. A. en pleno funcionamiento, produciendo el ritmo que había sido previsto.

Se remonta el Sr. Soria al pasado mes de enero, que fué cuando Industria Electrónica dió comienzo a su fabricación formal, y dice cómo fueron venciendo rapidísimamente todas las dificultades técnicas con las que suele tropezar toda Empresa de nueva creación, hasta lograr producir un disco gramofónico de la más alta calidad, como tenía que ser al ostentar la marca "RCA".

Refiriéndose a la distribución y venta de los discos "RCA", fabricados por I. N. E. L. S. A., el Presidente dijo:

"Tengo el placer de informaros que la ventas de este producto han sido adecuadas a nuestros cálculos. El público ha respondido adquiriendo en los comercios muy importantes cantidades de nuestros discos, y las cartas de los clientes, felicitándonos por la magnífica calidad de dicho producto, nos ha animado a ir superándonos cada día. Contamos en España con los principales establecimientos del ramo como distribuidores. Estos comerciantes también han respondido a nuestra llamada, y tengo sumo gusto en proclamar la gratitud de Industria Electrónica por la excelente labor que han desarrollado en tan corto plazo."

Don Gabriel Soria—cuyo informe es seguido con gran atención por la Junta—continúa:

"En lo que se refiere a los tocadistas, habréis podido observar la forma cómo realizamos nuestra fabricación en serie. Representa un legítimo orgullo para mí información que el personal de nuestra fábrica ha demostrado su pericia con una intuición poco común. Los técnicos norteamericanos que han venido a instruir al personal español han hecho grandes elogios de la capacidad de todos los operarios.

Si bajo tan buenos auspicios hemos iniciado nuestra primera etapa de producción, puedo aseguraros—y ya habéis ido comprobando cómo se fueron cumpliendo todos mis propósitos—que el futuro será aún más brillante para nuestra Compañía. Con la fundamental ayuda técnica de nuestra asociada, la Radio Corporation of America, y con la simpatía que a España y a nuestras Empresas demuestran esos dos grandes hombres que son el General David Sarnoff y mister Frank M. Folson, Presidente del Consejo de Ad-

ministración y Presidencia de la Radio Corporation of America, respectivamente, no podemos por menos que afrontar el porvenir con gran optimismo."

Don Gabriel Soria terminó su informe con las siguientes palabras:

"Para el próximo ejercicio espero daros nuevas e importantes noticias: no solamente en el aspecto técnico, sino también en el comercial. Con la ayuda de Dios y las garantías que el Régimen español y el glorioso Caudillo nos brindan, yo os aseguro que llevaremos este barco al mejor puerto y con el éxito que todos deseamos."

Los accionistas aplaudieron calurosamente las manifestaciones de su Presidente.

Finalmente, el señor Soria y el Consejero Secretario, D. José María Arellano, respondieron satisfactoriamente a todas las preguntas formuladas por los accionistas.

Y después de aprobada el acta se levantó la sesión.

El ejercicio 1954 de La Vasco-Navarra

Sensibles aumentos en todos los Ramos, tanto en capitales asegurados como en primas.

Bajo la presidencia de D. Alejandro de Ciganda Ferrer, y con asistencia de numerosos accionistas, se ha celebrado en Pamplona la Junta general ordinaria de La Vasco-Navarra.

En la Memoria correspondiente al pasado año 1954, se da cuenta de que los resultados de dicho ejercicio fueron ampliamente satisfactorios, registrando sensibles aumentos de producción, que aunque naturalmente elevaron la cifra de siniestralidad, los porcentajes de unos y otra han sido de perfecta compensación.

La política iniciada en ejercicios anteriores en materia de inversiones ha culminado, en el último año, con la adquisición de un edificio en una de las vías más céntricas y mejor situadas de la capital madrileña. Esta inmejorable adquisición ha sido completada con otra en Toledo y la terminación del edificio proyectado en Ciudad Real, en el que ya están instalados, y en funcionamiento, los servicios de la Compañía. En las restantes inversiones ha proseguido la política de ejercicios anteriores, reforzándolas con proporcionados aumentos.

Entrando en el examen de cada uno de los Ramos que integran las actividades aseguradoras de La Vasco-Navarra, la Memoria señala el considerable aumento registrado en el Ramo de Accidentes (seguro colectivo) en relación con años anteriores, con resultados que han de calificarse como satisfactorios. En el mismo Ramo (seguro de responsabilidad civil), es en el que pronoriamente se experimentó un mayor aumento de primas, razón por la cual la compensación de sus costosos siniestros se efectuó normalmente, permitiendo obtener beneficio en dicha clase de operaciones. El Seguro individual también ha experimentado un aumento en sus primas; y como, por otra parte, la siniestralidad fué inferior a la del anterior ejercicio, los resultados obtenidos fueron francamente satisfactorios.

La producción en el Ramo de Incendios ha sido brillante y bajo el porcentaje de siniestralidad, pudiendo conceptuarse como inmejorables los resultados obtenidos.

En el resto de los Ramos, Transporte, Robo, Vida, Cinematografía y Reaseguros, si se exceptúa el primero de ellos, en el que se ha registrado un ligero quebranto, los demás acusan en sus respectivas carteras los esfuerzos realizados por la excelente organización de La Vasco-Navarra, que se han traducido, en todos ellos, en sensibles aumentos, tanto en capitales asegurados como en las correspondientes primas. Salvo alguna excepción de negocios, la actuación del Ramo de Reaseguros fué, en el ejercicio 1954, francamente halagüeña, habiendo obtenido los reaseguradores buenos resultados.

El beneficio líquido obtenido en el pasado ejercicio fué superior al del precedente, y se elevó a 7.998.484,52 pesetas, que se distribuyeron de la siguiente forma:

BANCO DE VALENCIA	
Capital suscrito y desembolsado.....	50.000.000 de ptas.
Fondos de Reserva...	60.000.000 —
BANCA Y BOLSA	
(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.653)	

	Pesetas
Reserva legal	799.848,45
Obligaciones estatutarias	999.810,56
Dividendo repartido (30 pesetas por acción).....	720.000,00
Dividendo complementario (75 pesetas por acción)...	1.800.000,00
Reservas especial y voluntaria y pago de Contribuciones e Impuestos	3.678.825,51
TOTAL.....	7.998.484,52

Los accionistas aprobaron por aclamación todas las propuestas sometidas a la Junta, terminando la misma entre felicitaciones al Consejo y Dirección por su acertada gestión.

Junta general ordinaria de La Mundial

Dividendo del 6 por 100 a las acciones.

Bajo la presidencia del Excmo. Sr. D. Manuel Fernández Barrón, Conde de Bugallal, ha tenido lugar recientemente, en el domicilio social de la Entidad, la Junta general ordinaria de La Mundial, correspondiente al pasado ejercicio económico 1954.

Correspondencia

Carta de Cataluña

La constitución del Consejo Económico Sindical revestirá gran importancia para el futuro.—Recuperación de la Bolsa en el mes de junio, con tendencia a persistir en dicha tónica en las próximas semanas. La elevación de los costos.

Barcelona.—Los deseos largamente y reiteradamente expuestos por los Sindicatos y Organismos económicos barceloneses de disponer de un órgano consultivo de envergadura para examinar en su seno las grandes cuestiones que afectan a extensísimos sectores de la ciudad y de la provincia, van a verse cumplidos con la constitución, anunciada para el día 7 de julio, del Consejo Económico Sindical, cuyo acto inaugural será presidido por el Ministro señor Fernández Cuesta y el Delegado del Sindicatos, Sr. Solís. El desplazamiento de estas personalidades indica, por sí mismo, la importancia que las Autoridades conceden al acontecimiento. Consideramos interesante, por tanto dar a conocer, con la máxima concreción, el plan de trabajo que el futuro Consejo se ha fijado. Las secciones en que se ha dividido son cuatro: política económica; política comercial de ordenación y de crédito; política económico-laboral y política de ordenación provincial, cuyos grupos abarcan los siguientes puntos: concentración parcelaria y unidades mínimas de cultivo, regulación de precios, cargas tributarias y Seguros sociales, en cuanto a economía agraria; calidades y precios de primeras materias, regulación de la energía eléctrica, productividad y renovación de utillaje, clandestinidad y competencia ilícita y coordinación inter-Empresa, en economía industrial; hostelería, tarifas de transportes y turismo, problemas del Seguro y ordenación económica de las industrias suministradoras, en la de servicios; financiación de "stocks", sistemas de crédito al comprador y ordenación de mercados, en comercio interior; estudio de mercados, sistema y regulación de exportaciones, política de cambios y régimen de importaciones, en comercio exterior; posibilidad de conciertos en Usos y Consumos, revisión, reordenación y codificación de la política fiscal, financiación de la absorción del paro tecnológico, reducción de la tasa de interés, estudio de la ley de Inversiones mobiliarias, financiación de las ampliaciones y tesorerías de las Empresas, en política financiera; salario directo, eficacia de los Seguros Sociales y productividad, relaciones humanas y contrato de trabajo, en política económica-laboral; plan provincial de carreteras, electrificación del "ocho catalán" y ordenación ferroviaria de la provincia, puerto de Barcelona, política del suelo y ordenación local, carta municipal de Barcelona, arbitrio sobre riqueza provincial, plan provincial de transporte por carretera, transportes urbanos de Barcelona y viviendas, en la política de ordenación provincial y local.

Como puede apreciarse, el temario, a pesar de ser solamente

Las primas cobradas en dicho ejercicio se elevaron a más de 25 millones de pesetas, siendo la siniestralidad real inferior a la calculada en su conjunto. La sólida situación financiera de La Mundial puede apreciarse por el hecho de que las reservas técnicas para siniestros pendiente y por reaseguros aceptados ascienden a 63,4 millones de pesetas, haciendo frente a las mismas con una cartera de valores mobiliarios y bienes inmuebles, efectivo en Caja y Bancos y anticipos sobre pólizas que ascendía, al cierre del ejercicio, a 68,3 millones de pesetas, que, unidos a 1,7 millones en poder de los cedentes, suponen un total de 10,1 millones de pesetas.

Don Santiago Senarega, Consejero-Delegado de la Entidad, dió lectura a un brillante informe analizando la marcha de los distintos Ramos de Seguros que trabaja la Compañía, haciéndolo extensivo al ambiente general del Seguro español en relación con la economía nacional, y destacando los efectos de la nueva ley de Seguros.

Una vez finalizado el informe del Sr. Senarega, un accionista solicitó—y así se acordó—la concesión de un voto de gracias al Consejo y Gerencia por los resultados del ejercicio.

La Junta aprobó por aclamación todos los acuerdos propuestos, entre los cuales figura el reparto de un dividendo del 6 por 100.

inicial, abarca la casi totalidad de los problemas que actualmente afectan a la economía catalana. El Consejo que se constituye para el período 1955-57, tiene ante sí una tarea de gran alcance a desarrollar, en colaboración entre los Consejeros, prestigiosos elementos todos ellos de la industria, el comercio, la Banca y, en una palabra, del trabajo de Barcelona.

Al terminar el primer semestre y entrar ya de lleno en el período veraniego, es forzoso referirnos a la situación de la Bolsa barcelonesa, según hemos venido haciendo en parecidas ocasiones. El mercado de capitales, que empezó con regularidad el año para entrar en un ciclo de moderada euforia en las últimas semanas del primer trimestre, retrocedió en abril al pasar por una etapa de reajuste de cotizaciones, cediendo aquéllas, cuyo índice había excedido de lo normal. En este mes de junio, recién terminado, la fortaleza ha vuelto a predominar en el mercado, con ganancias, más o menos importantes, de casi todos los valores locales, muchos de los cuales han soportado las ampliaciones de capital sin flexiones extraordinarias, estando hoy en trance de recuperación. En el mercado de derechos, por consiguiente, el dinero ha acudido con agilidad, con la particularidad de que al no resentirse demasiado los cambios, demuestra que se trataba de dinero nuevo y no de liquidación de las acciones viejas.

La estabilidad de la Bolsa barcelonesa ha coincidido con las restantes españolas, cuyo porvenir parece, en conjunto, ser el de una suave tendencia al alza a largo plazo, teniendo en cuenta que para nosotros largo plazo lo consideramos hasta la entrada de otoño, cuando la plena reanudación de todas las actividades puede señalar un rumbo distinto o acentuado del que preveemos para los próximos dos meses. No obstante, bueno es advertir que la calma tradicional de estas semanas inmediatas podría igualmente influir hacia una paralización que impidiera resultados positivos; pero en tanto no actúen otras fuerzas o factores que hoy no registramos en el mercado, lo natural es esperar esta prudente tendencia al alza que dejamos consignada.

Han terminado las Juntas generales y se han publicado los balances de las Empresas. En general, los resultados superan o no retroceden, en el peor de los casos, a los del pasado año. La coyuntura actual se encamina hacia un fortalecimiento de lo existente, sin omitir que, a nuestro juicio, continúa latente un proceso de inflación moderado, pero que no pasa inadvertido en multitud de aspectos, siendo uno de ellos, el más grave, el de una elevación constante de los costos y de los gastos generales, proceso que, de seguir en los próximos meses, nos conducirá nuevamente a una falta de consumo y de falta de capacidad adquisitiva, problema que ya se presentó en el pasado año 1953, resuelto después, en parte, por los aumentos generales de salarios y sueldos en los primeros meses de 1954. No sabemos si ahora, de persistir los síntomas, se arbitrará idéntica solución; pero alguna habrá que acometer en evitación de una posible nueva crisis de consumo.

P. MIRALLES

Carta de Inglaterra**Patrones y obreros, interesados en la prosperidad de las Empresas.—El Congreso de las Trade Unions.**

Londres.—Los esfuerzos desplegados para fomentar las buenas relaciones industriales suelen resultar mucho más fecundos y eficaces cuando a las Trade Unions se les suministra una información sin reservas sobre la situación financiera de aquellas Empresas para las que sus afiliados trabajan. Si a los obreros se les notifica cuáles son las ganancias, los beneficios netos, la reserva del capital y las perspectivas económicas de las Compañías para las que laboran, la reacción de aquéllos será de una mayor solidaridad con la Entidad informadora. Tal es, al menos, la firme creencia abrigada por el Congreso de las Trade Unions, quien asegura que el obrero está tan interesado en la prosperidad de la Empresa como sus patronos y los accionistas. Al fin y al cabo, el nivel de vida del obrero depende de la situación de la Empresa en que trabaja. Partiendo de tal principio, todas las Compañías productoras británicas debieran facilitar a los Sindicatos y obreros la misma información, cuando menos, que a los accionistas. Son ya varias las firmas que vienen haciéndolo así por espontánea comprensión de la recíproca conveniencia. Algunas llegan al extremo de publicar expresamente para sus obreros una especie de boletín informativo, en el que se consignan sus condiciones y perspectivas financieras, y han implantado la costumbre de que representantes de la Gerencia se reúnan en conferencias periódicas con representantes sindicales para cambiar impresiones acerca de la marcha de los asuntos económicos.

Tal costumbre es muy estimada por los obreros, y las Empresas que la practican están convencidas de que constituye valiosísimo factor para crear un ambiente de cordialidad, propicio a las buenas relaciones entre unos y otros. También las industrias nacionalizadas van obteniendo la aprobación del Congreso de las Trade Unions. Los informes anuales que éstas facilitan contienen información precisa y abundante, suplementada por medio de otras publicaciones especiales y a través de frecuentes consultas entre administración y representación del trabajo organizado.

El argumento aducido por el Congreso de las Trade Unions a este respecto es que, de modo similar, si se generalizara el suministro de información financiera, habría de ejercer muy beneficiosa influencia en los principios de la contratación colectiva para la regulación del salario y condiciones laborales, que tan eficientemente están ya operando en Gran Bretaña. Por el contrario, cuando las Trade Unions encuentran difícil el obtener información básica en relación al estado económico de una Empresa, se engendra un ambiente de recelo obrero, que resulta desventajoso para la cordialidad con que debe discurrir la cooperación industrial. Las negociaciones colectivas sobre fijación de salarios entrañan, invariablemente, la necesidad de tomar en consideración las perspecti-

vas de distribución y venta de productos de la firma concreta de que se trate, así como su "capacidad de pagar".

Cuando los representantes sindicales acuden a conferencias de negociación colectiva sin poseer sino un conocimiento somero de estas cuestiones, es difícil conseguir la deseable corriente de comprensión recíproca, de confianza y simpatía en torno a las discusiones. Y aun cuando de hecho aquellas Trade Unions, que cuentan con un departamento especial de investigación, pueden averiguar muchas cosas relativas a la Empresa con la que se disponen a negociar, no es éste el procedimiento deseable en la cooperación industrial. En cambio cuando la Empresa misma toma la iniciativa de suministrar la información requerida, se ha recorrido ya, cordialmente, medio camino hacia la solución armónica.

Un aspecto de la información financiera de las Empresas que, según el Congreso, importa mucho destacar, es el relativo al coste de producción. Esto es algo que los obreros deben conocer perfectamente. El Congreso de las Trade Unions encarece la conveniencia de ir mostrando en números el incremento de valor de una materia prima, a medida que ésta va pasando por las sucesivas fases del proceso de su elaboración industrial, hasta quedar terminado el producto para su envío al mercado. De esta forma se llama la atención de los trabajadores hacia los costes de desperdicios e inutilización de material.

La información acerca del coste es también necesaria para examinar los resultados de la aplicación de métodos científicos reorganizadores del trabajo, así como de la capacidad de las Empresas para contribuir al aumento de la productividad, y a través de ésta al incremento de los salarios, y con ellos el nivel de vida del trabajador. Muchos otros problemas son asimismo susceptibles de ser debatidos y esclarecidos provechosamente a la vista del coste de producción, tales como pleno aprovechamiento del equipo mecánico, incentivos, propuestas de expansión y perspectivas de distribución en los mercados.

El Congreso de las Trade Unions subraya que la consulta inmediata y detallada con los representantes sindicales, acerca de las cuestiones aludidas, surtirá en la mayoría de los casos excelentes efectos. A base de que se les suministre completa información financiera, las Trade Unions pueden avanzar hacia una más fecunda asociación entre los elementos de la industria; pueden fomentar relaciones más cordiales entre patronos y obreros, y activar el afianzamiento de una dinámica democracia industrial, porque, en definitiva, no es cierto que lo único que al trabajador le interesa es su salario. Desde el momento en que la mayor parte y lo mejor de la actividad de su vida se invierte en su trabajo, el obrero se complace también en otro tipo de satisfacciones más elevadas: en la alegría de producir, de ser eficiente y de saber que lo es. Al otorgar a obreros y Trade Unions su confianza, son ya muchas las Empresas británicas que van experimentando los beneficios de ello derivado: mayor eficacia y productividad, relaciones más cordiales.

JOHN WALTON

Los mercados de productos

Durante la pasada semana, las materias primas continuaron su tendencia alcista en los principales mercados mundiales. En el sector de los metales no ferrosos, continúa siendo la nota predominante la penuria existente de cobre, para el que se admite la posibilidad de un alza de la cotización en Estados Unidos, aunque los productores estimen poder mantener su precio actual de 36 centavos hasta fines del corriente año. El Departamento de Comercio de los Estados Unidos prevé que el consumo de cobre continuará siendo superior a los suministros durante el tercer trimestre del presente año. Un industrial británico ha lanzado un llamamiento en favor de la institución de un precio mundial uniforme establecido en un nivel razonable para este metal, ya que de persistir el alza actual se estimularía la concurrencia hecha al cobre por otros productos. El plomo se muestra firme, beneficiándose de una buena corriente de compras. En Nueva York, la contracción de los "stocks" de los productores a 50.957 toneladas a fin de mayo, contra 54.956 a últimos de abril, se atribuye a las compras del Gobierno americano con destino a las reservas estratégicas. El estaño se mantiene también firme y muy activo. La Asamblea Nacional francesa ha aprobado el proyecto de Ley autorizando al Presidente de la República para ratificar el Convenio Internacional del Estaño, para cuya entrada en vigor solamente se está pendiente de las ratificaciones de Bélgica, Italia e Indonesia.

Por lo que se refiere al caucho, persiste el alza de este producto, estimulada por las indicaciones del Grupo Internacional, según las cuales la producción mundial durante los cuatro primeros meses del presente año fué de 570.000 toneladas, en tanto que el consumo pasó de las 620.000, o sea un déficit de 50.000 toneladas, que hubo necesidad de retirar de las reservas americanas.

Respecto a las fibras textiles, el algodón se mantiene sostenido. El mercado se muestra bien dispuesto en Liverpool, donde los temores concernientes a una subvención americana para la exportación se han disipado. Por otra parte, se ha llegado a un acuerdo reglamentando la futura cooperación entre las Bolsas de Liverpool y Alejandría. Los actuales precios del algodón en la India continuarán en vigor durante la temporada 1955-56. Además, se ha abolido el sistema de asignaciones de algodón nacional a la industria india, que fué suspendido hace seis meses, lo que significa que las fábricas nacionales podrán continuar comprando algodón libremente.

Los mercados de cereales y de oleaginosas están irregulares, con una ligera tendencia a la contracción de las cotizaciones.

En la última decena del pasado mes de junio fué publicado en el "Diario Oficial" un importantísimo Decreto regulando la campaña

BANCO CENTRAL

Alcalá, 49 y Barquillo, 2 y 4 - MADRID

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

Capital en circulación 325 000.000 de Pts
Fondos de reserva. 480.000.000 id.

Corresponsales en todas las plazas importantes de España y del Extranjero

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

de cereales y leguminosas en el próximo año agrícola 1955-56. La política de expansión de la producción cerealista que se viene desarrollando—dice el preámbulo del citado Decreto—tuvo su efecto culminante en la cosecha de 1954, cuyo volumen ha permitido asegurar el normal abastecimiento de pan en régimen de plena libertad, y además disponer al principio de la nueva campaña de una reserva nacional suficiente, por su cuantía, para asegurar sólo con ella el abastecimiento nacional hasta el mes de noviembre; situación nueva de nuestra economía que se traduce en indudables ventajas para la nación, pero que exige a la vez tomar medidas de ordenación que garanticen, tanto su perfecta conservación como su adecuada distribución.

Esta situación permite continuar con la libertad de comercio de los cereales de pienso y leguminosas, quedando también en este régimen los panificables de menor importancia: centeno, maíz y escaña. Modificación muy interesante con relación a años anteriores es la que, teniendo en cuenta la nueva orientación agronómica sobre conservación del suelo, y sobre todo el aumento de rendimiento unitario que se va alcanzando con la intensificación de la producción cerealista, no resulta ya necesario imponer la siembra forzosa de trigo y centeno en algunos terrenos marginales, en lo que hasta ahora era obligatoria.

Por lo que se refiere a calidades y precios, durante los próximos doce meses se mantendrán los actualmente establecidos, y el Servicio Nacional del Trigo continuará siendo el único abastecedor de candeal y centeno a la industria nacional harinera.

Acero.—El cártel de exportación de acero de Bruselas ha elevado los precios con efectos inmediatos para las chapas gruesas y medianas y universales y chapas navales. Los nuevos precios, que afectan a las entregas a los países fuera de la zona del dólar (salvo Suiza) no pertenecientes a la Comunidad del Acero, son 108 (104 anteriormente) dólares por tonelada para las chapas medianas y gruesas y universales de acero, calidad básica Bessemer, y 125 para las chapas navales, contra 120 dólares anteriormente.

El cargo suplementario de 10 dólares para estos productos en la calidad "open-hearth" sigue invariable, mientras que el precio de las secciones navales se mantiene también en 115 dólares. Todos los productos semiacabados han subido en tres dólares por tonelada.

Lana.—En la presente semana ha continuado siendo el precio de la lana nacional objeto de diversas notas aclaratorias publicadas por diversos Organismos oficiales y sindicales. Juzgamos de interés darlas a conocer a nuestros lectores, por cuanto ellas son lo suficientemente explícitas para que aquéllos puedan formarse una idea de las circunstancias en que se desenvuelve nuestro mercado lanero.

La nota dada a la publicidad por el Ministerio de Agricultura dice así:

"Con el propósito de corregir un posible error de orientación en que la opinión pública ha podido incurrir ante la lectura de diferentes crónicas y notas remitidas a la Prensa sobre precio de la lana, la Secretaría General Técnica del Ministerio de Agricultura, sin ánimo de entrar en polémica sobre este asunto, se considera en la obligación de manifestar que si bien es cierto que algunos tipos, mejor diríamos determinadas partidas, han subido de precio en relación con el pasado año, es debido a la mayor cantidad de lana limpia que ha obtenido el comprador en el presente

año, como consecuencia del cuidado y limpieza en las sucias, las que por tener menos carga y, por tanto, una inferior merma, dan un mejor y más amplio rendimiento en lana limpia.

De otra parte, no todas las clases han experimentado igual alza, sino que se han subido más las de superior rendimiento, y si tenemos presente que en la pasada campaña los precios descendieron a su vez con relación a la anterior, resulta que, en definitiva, los precios actuales son más bien una recuperación de cotizaciones, y no una verdadera alza. Además, debe considerarse que aun habiendo existido en estas cuatro últimas campañas una oscilación en los precios, con baja estimable de los mismos en la de 1954, no se tiene noticia de que paralelamente se haya producido baja ninguna en el de los tejidos de lana, y por ello debemos deducir que si ahora existe una recuperación de los de la materia prima, esta subida no puede motivar el alza de los tejidos, máxime si se tiene en cuenta que la mayor cotización de la lana sucia responde a una mayor cantidad de la limpia obtenida de aquélla."

Por su parte, el Sindicato Nacional Textil, considerando necesario ofrecer a la opinión pública su información relacionada con los precios de la lana, con el fin de que la conducta de la industria textil en este asunto quede suficientemente aclarada, manifiesta que los precios de las lanas nacionales, en este comienzo de campaña, han experimentado unos aumentos de precios con relación a los del pasado año, en los tipos 1 y 2, de 25 y 20 centavos, respectivamente, unidad rindo. Durante una reunión sindical, celebrada el pasado noviembre, se puso de manifiesto la inexistencia de "stocks" de lanas en campo y del reducido volumen de la materia en poder de los comerciantes. Por ello, la industria textil, para atender sus necesidades manufactureras, planteó la necesidad de urgentes importaciones que previnieran sus imperiosas necesidades de la referida materia prima, pero no en volumen elevado para dejar patente su interés por la cabaña nacional. El Ministerio de Comercio atendió estas aspiraciones, aunque las entradas del extranjero no pudieron iniciarse hasta el mes de abril de este año.

Según manifiesta el Sindicato Nacional Textil, las lanas extranjeras, aplicando el cambio oficial de importación, son en la actualidad un 30 por 100 más baratas que las que produce la cabaña nacional. Si las importaciones se hubiesen podido efectuar a su tiempo, cubriendo el bache del déficit de la campaña anterior y primeras necesidades de la actual, el industrial textil no hubiera precisado del intermediario, y la situación actual no se hubiera producido. La nota del Sindicato señala que es preciso no confundir la prima de importación con el recargo que se ha aplicado de 45 pesetas por libra de lana importada, para defender así los precios de la lana nacional.

Fletes.—La demanda, en la mayoría de los mercados, continúa al mismo ritmo de las semanas anteriores, y si bien no se registran muchos cambios importantes, no sería nada de extrañar que en los próximos días se pudiese mencionar de nuevo un alza en algún sector.

Para citar alguno de los fletes últimamente registrados, diremos que desde el Tyne al norte de España (Bilbao) se ha fletado recientemente un buque a 27/6 d., con aumento de 3-4 chelines, sobre lo que hubiese sido normal unos meses antes. Desde el Mediterráneo al norte de Europa, los fletes han alcanzado los 40, con diversas alternativas según ritmos de carga-descarga y descuentos.

Se ofrecen hasta 10.000 toneladas de trigo desde Casablanca a Akaba (Jordania), negociándose a base de 60-65 chelines por tonelada fio.

Desde los Estados Unidos, Costa Atlántica, se ofrecen 11 dólares para maíz con destino a Canarias (dos lotes de 5.000 toneladas), pagando el buque el "trimming", y siendo libre para el mismo la descarga.

Continúan desarrollándose normalmente los tráficos más característicos, como el carbón de Hampton Roads a Europa, azúcar de Cuba, mineral del Brasil, etc., sin que, no obstante la buena demanda que existe, se hayan producido nuevos aumentos.

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

Los mercados de valores

No ha entrado el verano todavía en nuestros mercados. Las tres Bolsas oficiales funcionan con buena disposición, y los Bolsines, aunque encalmados, continúan firmes, salvando, como es lógico, las excepciones que nunca faltan en estos casos.

La calma se extiende igualmente en el extranjero, como si las numerosas reuniones preparatorias de grandes conferencias internacionales indicaran la necesidad de un compás de espera ante la posible inteligencia entre el mundo libre y el bloque oriental. Económicamente hablando, aquella inteligencia es de desear, pues los mercados extranjeros de valores mobiliarios, por lo que respecta al sector de renta variable, denotan hoy cierto nerviosismo comprensible, pues queda mucho camino por recorrer para que impere la serenidad. Hay en casi todas las naciones un malestar interno, consecuencia de que los problemas políticos que en estos momentos se ventilan no están claros. Refiriéndonos a Bélgica, hemos visto cómo el mercado de Bruselas registró hace poco alzas de consideración, que han ido debilitándose; y en la actualidad dicho mercado está cogido por el rumbo de conflictos sociales, conflictos que tienen su origen más que en las legítimas reivindicaciones, en el desconcierto exterior.

Sin embargo, Bruselas observa la mayor serenidad posible; y en las operaciones a plazo destaca la posición alcista de Unión Minière du Haut Katanga, Tanganika, Petrofina, etc., e igualmente algunos valores metalúrgicos. Al contado se opera con normalidad en numerosos títulos, entre ellos los del Banco Nacional de Bélgica, Assurances Générales y Commerce Congo. Los índices han mejorado en quince días, especialmente los del volumen de negocio. Pero el ambiente bursátil no está despejado. Flota en Bélgica, como en otros países, la preocupación por las cuestiones políticas pendientes, ya que de su resolución dependen muchas orientaciones económicas.

MADRID.—Despierta gran interés el mercado de cupones en la Bolsa de Madrid. En los primeros días de la semana se contrataron importantes partidas. Esto no ha restado fuerza a la buena demanda de acciones. Las órdenes de compra se suceden, en particular el martes, que se negociaron 33,4 millones de pesetas nominales en total; de ellas, 6,5 millones en acciones. Pero es caso curioso que el miércoles, cuya negociación total no llegó a la mitad, se trataron 6,8 millones de pesetas en títulos de dividendo, lo que demuestra la aglomeración de órdenes que ha existido. Sacamos la conclusión de que en la primera quincena de julio hay más ausencias de vendedores que de compradores; y como el papel escasea, se absorbe fácilmente, con mejora de cambios. La clasificación de los grupos más activos sigue siendo la misma de jornadas precedentes; electricidad, en primer término; después se reparten la atención de la demanda entre Bancos, construcción, químicas, siderometalúrgicas y otras acciones. Las jornadas conocidas de la semana no se han caracterizado por afluencia de público; pero sí por el interés que entre los asistentes despertaba la marcha de las operaciones y de los cambios.

Más adelante damos detalles de los grupos de valores favorecidos; pero, en general, hay que subrayar que, hasta el momento presente, el mercado madrileño, con menor animación en los corros, presenta notable solidez, que algunos expertos estiman que ha de prolongarse, a pesar de las vacaciones. A los cierres hay demanda abundante para la mayor parte de los valores cotizados durante la sesión. En una de ellas, de 80 títulos de dividendo contratados, subieron la mitad, perdieron terreno 15 y repitieron cursos el resto.

Fondos públicos y similares.

Sigue la normalidad en este sector.

Como se esperaba, ha sido un éxito la suscripción pública de 4.500 millones de Amortizable al 4, cerrada el día 6 del corriente, y efectuado el prorrateo, del que quedan exceptuadas las peticiones hasta 25.000 pesetas, inclusive, ha resultado el 83,90 por 100.

En los sorteos celebrados en el Banco de Crédito Local de España, correspondieron los premios de 100.000 pesetas a las siguientes cédulas con lotería: 1942, serie A, 181.093; 1944, serie I, 2.984; 1949, serie B, 17.392, y 1952, serie A, 83.730.

Como es sabido, el Banco Hipotecario de España puso en circulación 25.000 cédulas hipotecarias al 4 por 100, exentas, de 500

pesetas nominales cada una, números 6.900.001 al 6.925.000, las cuales quedaron admitidas a contratación oficial.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Interior 4 por 100	82,00	82,50	82,40	82,25
Exterior 4 por 100, F	101,25	101,25	101,75	101,75
Idem, A	101,50	»	»	»
Amortizable 4 por 100, 1908-1949	100,00	100,00	100,00	»
Idem 3 por 100, 1928-1949, A a F	91,50	91,50	91,50	91,50
Idem, G-H	»	90,50	»	»
Idem 4 por 100, enero 1950	99,00	99,00	99,00	99,00
Idem 4 por 100, noviembre 1951	100,15	100,45	100,25	100,50
Idem 3,50 por 100, julio 1951	93,75	93,75	93,75	93,75
Tesoros 3 por 100, noviembre 1950	»	»	»	»
Idem 3 por 100, marzo 1952	»	»	»	»
Tesoros 3 por 100, 1 dic. 1953	»	»	»	»
Idem 3 por 100, 15 noviembre 1954	»	»	»	»
Canal Isabel II, 5 por 100	»	»	»	»
Colonización 4 por 100	95,00	»	»	95,50
Reconstrucción Nac. 4 por 100	96,75	97,00	97,00	97,00
R. E. N. F. E. 4 por 100	95,50	95,50	95,50	95,50
Transatlántica 5 por 100, V-25	»	»	»	»
Idem, XI-25	»	»	»	»
Idem, V-25	»	92,00	92,00	92,00
Idem, XI-28	»	»	»	»
Majzén 4 por 100	92,50	»	»	»
Tánger-Fez 4 por 100	»	85,50	»	»
Marruecos 5 por 100	»	69,00	69,00	»
Cédulas Hipotecarias 4 por 100	86,75	86,75	86,75	86,75
Idem, A, 4,50 por 100	86,00	86,25	86,25	86,00
Idem, B, 4,50 por 100	86,25	86,25	86,25	86,50
Idem, C, 4,50 por 100	86,25	86,25	»	»
Idem 4 por 100, exentas	97,00	97,00	97,00	97,25
Idem 3 por 100, exentas	»	»	»	97,00
Idem 3,50 por 100, exentas	»	»	»	90,75
Idem 5 por 100, con impuestos	»	»	»	»
Crédito Local 4 por 100, interpr.	95,75	96,00	96,00	95,75
Idem, a lotes, 4 por 100	101,25	101,25	100,90	101,25
Villas 5 por 100, 1914	»	»	»	»
Idem, 1918	»	»	»	»
Idem, 1923, 5,50 por 100, Mejoras	82,50	81,50	81,50	»
Idem, 1929, 5 por 100	79,50	»	»	»
Idem, 1931, 5,50 por 100, Interior	79,50	79,50	79,50	»
Idem, 1931, 5,50 por 100, Ensanche	79,50	79,50	»	79,50
Idem, 1941, 5 por 100	»	71,00	»	71,00
Idem, 1946, 4 por 100	78,50	78,50	»	77,50
Empresa Municipal Transportes	»	»	»	77,50

Acciones bancarias.

Gran firmeza en este grupo, destacando las acciones del Banco de España, que avanzan varios enteros.

El Banco Ibérico acordó el pago de un dividendo a cuenta de las utilidades del corriente ejercicio, de 21,73 pesetas, de las que, deducidos los impuestos correspondientes, quedan 20 pesetas por acción. El acuerdo, que ha sido favorablemente comentado, se hará efectivo a partir del próximo 15.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de España	780,00	782,00	786,00	786,00
Crédito Industrial	192,00	194,00	195,00	196,00
Idem, nuevas	192,00	194,00	»	»
Exterior de España	455,00	452,00	452,00	455,00
Idem, nuevas	455,00	452,00	»	»
Hipotecario	»	480,00	480,00	480,00
Español de Crédito	714,00	720,00	725,00	730,00
Hispano Americano	557,00	557,00	557,00	557,00
Central	594,00	527,00	530,00	532,00
Mercantil e Industrial	275,00	»	»	275,00
Popular Español	360,00	360,00	»	»
Banco Ibérico	»	»	»	442,00

Eléctricas.

Continúan siendo muy solicitadas las acciones eléctricas.

Energía e Industrias Aragonesas ha puesto recientemente en marcha el tercer grupo de su central de Sallent, con lo que la producción de este aprovechamiento acrece en unos 25 millones de kilovatios-hora.

La Hidroeléctrica del Chorro reparte un dividendo del 3 por 100, libre, con cargo a los beneficios del año actual. El grupo de agua, electricidad y gas contrató el martes, apertura de semana, 2,1 millones de pesetas nominales y dos millones el miércoles, con

lo que resulta que fueron estas partidas las más importantes del sector de dividendo.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. E. N. O. S. A.	201,00	201,00	201,00	201,00
Hidroeléctrica del Cantábrico.....	165,00	164,00	165,00	165,00
Hidroeléctrica del Chorro.....	119,00	120,00	122,00	121,00
Hidroeléctrica Española	212,00	210,00	211,50	211,00
Idem 6 por 100	650,00	640,00	»	»
Iberduero, ordinarias	239,50	239,50	240,00	242,00
Idem 3,50 por 100	237,50	»	»	»
Idem 6 por 100	221,00	221,00	222,00	224,00
Idem, novísimas	218,00	216,00	217,00	»
Leonesas	168,00	170,00	170,00	171,00
Salto del Sil	197,00	200,00	200,00	201,50
Salto del Nansa	129,00	129,50	130,00	130,00
Sevillanas	127,00	128,00	128,00	128,50
Idem, nuevas	127,00	128,00	»	»
Unión Eléctrica Madrileña.....	144,00	146,00	148,00	150,00
Idem, nuevas	144,00	»	»	»
Reunidas de Zaragoza	116,00	117,00	117,00	»

Mineras y metalúrgicas.

Salvando excepciones, que se advierten en el cuadro, este grupo de valores no abandona su solidez, destacando las cotizaciones de Auxiliar de Ferrocarriles y Manufacturas Metálicas. Esta última Entidad contrató el martes 942 cupones número 35 y 2.758 número 36, a 195 y 118, respectivamente. Duro-Felguera hizo ese día 3.259 cupones, y otros lotes más reducidos algunas Empresas del grupo, entre ellas Los Guindos.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Minas del Rif	659,00	658,00	642,00	642,00
Duro-Felguera	288,00	289,00	292,00	294,00
Guindos	280,00	281,00	280,00	285,00
Ponferrada	364,00	375,00	375,00	378,00
Altos Hornos	208,00	205,50	206,00	207,00
Idem, nuevas	208,00	205,50	»	»
Auxiliar de Ferrocarriles.....	449,00	455,00	457,00	460,00
Comercial de Hierros.....	»	»	»	»
Constr. Metálicas, ordinarias.....	170,00	»	»	»
Idem, preferentes	170,00	»	170,00	»
Manufacturas Metálicas	229,00	236,00	242,00	247,00
Material y Construcciones.....	184,00	184,00	182,00	183,00

Monopolios.

Lo más saliente en monopolios es la postura favorable de la Telefónica. Es un hecho el convenio de esta Entidad con las fuerzas armadas norteamericanas para enlace de las bases con la red de la Compañía, que ha de darles servicio. Se esperan de ese convenio grandes utilidades, no sólo por ingresos, sino por aprovisionamiento de materiales y aparatos, ya que la aportación de divisas de las fuerzas armadas será interesante.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Telefónica	247,50	250,50	»	258,00
Fósforos	»	»	»	»
C. A. M. P. S. A.	197,00	199,00	196,25	198,50
Tabacalera, S. A.	196,50	»	»	»

Inmobiliarias y de la Construcción.

Ya hemos dicho que este grupo de valores viene realizando un

Naviera Pinillos, S. A.

CADIZ

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

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

Servicio regular entre Portugal, Casablanca,
Amberes y Bilbao.

regular volumen de negocio, que ha mejorado ante las noticias sobre construcción de viviendas baratas. El martes pasado, el ramo de la construcción negoció títulos por valor de casi un millón de pesetas y el miércoles 1,2 millones, siendo constante la demanda.

Ha producido buena impresión la noticia de que a partir del 1 de octubre Cementos Alba producirá, en Torredonjimeno 90.000 toneladas anuales de cemento.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Financiera y Minera	»	»	»	»
Portland Valderrivas	372,00	375,00	»	»
Ladrillos Valderrivas	»	»	»	»
Hidrocivil	140,00	140,00	140,00	144,00
Constructora General Española.....	»	»	86,00	80,00
Dragados y Construcciones.....	208,00	»	214,00	»
Alcázar	76,00	75,00	75,00	»
Asturiana	»	»	»	»
Bami	»	87,00	»	87,00
Cansa	»	»	»	»
Ceisa	96,00	96,00	»	96,00
Fisa	28,00	28,50	28,00	»
Hispana	»	»	84,00	84,00
Layetana	40,00	»	41,00	»
Metropolitana	168,00	169,00	»	170,00
Idem, nuevas	168,00	169,00	»	»
Rubán	120,00	»	»	»
Urbis	»	162,00	163,00	165,00
Vacesa	»	»	»	»
Idem, nuevas	»	»	»	»
Urbanizadora Metropolitana.....	»	600,00	»	»

Químicas y Textiles.

Hemos dicho, al referirnos a las acciones eléctricas, lo que concierne a la central de Sallent, de Energía e Industrias Aragonesas. Los negocios de la Sociedad son muy interesantes, y, según parece, el Consejo ha dispuesto que el próximo reparto del dividendo a cuenta se haga también en acciones. Ha producido excelente impresión el informe del Presidente de la Compañía Española de la Penicilina y Antibióticos, S. A., Sr. Baragoiti, que señala el gran porvenir de la industria química. También las acciones del ramo textil continúan firmes.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Esp. Penicilina y Antibióticos....	»	»	»	»
Energía e Ind. Aragonesas.....	189,50	189,00	189,00	189,00
Explosivos	337,00	339,00	345,00	357,00
Hidro-Nitro	152,00	154,00	153,00	155,00
Unquinesa	203,00	202,00	201,50	203,00
Proquisa	»	»	»	»
Española de Petróleos	505,00	506,00	510,00	522,00
Unión Resinera Española.....	116,00	116,50	118,00	119,50
F. E. F. A. S. A.	205,00	205,00	216,00	207,00
S. N. I. A. C. E.	350,00	351,00	350,00	350,00

Alimentación.

Sigue la firmeza en el grupo de alimentación.

La subida de las acciones de El Aguila se estima como un lógico proceso de recuperación, que tal vez no se interrumpa, dada la marcha cada día más favorable de los negocios de la Empresa y sus esfuerzos por mejorar todos los servicios de la industria. Los cupones de El Aguila se han hecho a 142.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
El Aguila, Cervezas	554,00	542,00	545,00	542,00
Azucarera General de España.....	149,00	149,00	149,75	150,00
Eno, Azúcares	339,00	340,00	341,00	345,00
Azucarera Adra	»	156,00	»	»
Azucarera Madrid	»	»	»	»

Navales y de transportes.

La solidez de los valores de la Constructora Naval no se interrumpe, a pesar de las flexiones que experimentan durante algunas jornadas. Trasmediterránea cotiza sin derechos, pero firme, como igualmente Metropolitano de Madrid, por los motivos indicados en informaciones anteriores.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Constructora Naval, ordinarias...	190,00	187,00	189,00	»
Idem, preferentes	190,00	190,00	190,00	191,00
Trasmediterránea	»	218,50	219,00	»
Unión Naval de Levante.....	»	175,00	»	»
Metropolitano de Madrid.....	164,00	165,00	165,00	165,00
Aviaco	108,00	104,00	»	»

Varios.

A 50.800 pesetas nominales alcanzó el miércoles el volumen de negocio de Seguros, cuya reducida cifra no puede servir de estimación para las cotizaciones de Unión y El Fénix.

Los demás valores del grupo han seguido estos días el tono sostenido del mercado madrileño.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Unión y El Fénix	»	5.150	»	»
Insa	124,00	124,00	»	125,00
General de Inversiones	142,00	142,00	»	»
Papelera Española	»	»	»	»
Papelelas Reunidas	»	»	185,00	»

* * *

Mercado sostenido, con tendencia alcista, al cierre del viernes. Hay mejoras en el sector de dividendo, especialmente para los grupos bancario y eléctrico. No obstante la desanimación de la sala, el dinero afluyó con facilidad y, salvando las flexiones acostumbradas, casi todos los corros han recogido plusvalías.

BARCELONA.—Los informadores catalanes no ocultan que el mercado de Barcelona se encuentra favorablemente influido por Madrid, ya que después de la indecisión de otras jornadas, precursora de la obligada calma estival, llegaron a Barcelona rectificaciones estimables que modifican el panorama bursátil, haciéndole objeto de renovados bríos. Estos días se observan varios avances no despreciables. Uno de ellos el de las acciones de T. A. C. a 366. También las de Motor Ibérica a 1.790, Auto Electricidad a 192 e Industrias Químicas Canarias a 290. Son objeto de atención por parte del público Tabacos de Filipinas, con mejora de ocho enteros. Los valores del ramo de Aguas también han experimentado buena disposición. De los Bancos, el de España ha sido el más favorecido. Otros valores acusan menos estabilidad y algún que otro retroceso. En arbitraje, Telefónicas y firmes Petróleos. Los derechos de suscripción se mostraron sólidos, lo mismo que la renta fija.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. C. de Cataluña	152,00	»	152,00	»
Tranvías Barcelona, ordinarias...	»	»	106,00	»
Idem, preferentes	»	»	95,00	»
Aguas de Barcelona, ordinarias...	288,00	286,00	287,00	287,00
Catalana de Gas y Electricidad...	174,50	170,00	170,00	175,00
Trasmediterránea	217,00	»	217,00	218,00
Hullera Española	»	»	95,25	»
Asland, ordinarias	»	98,50	517,00	521,00
Cros, S. A.	609,00	610,00	610,00	615,00
España Industrial	»	592,00	»	»
Carburos Metálicos	451,00	»	455,00	456,00
Española de Petróleos	508,00	509,00	517,00	519,00
Fomento de Obras y Constr.....	558,00	555,00	559,00	»
Motor Ibérica	1.770	1.790	1.790	1.850
Tabacos de Filipinas	580,00	588,00	594,00	594,00
Industrias Agrícolas	»	»	508,00	510,00
Maquinista Terrestre y Marítima	119,50	119,50	119,00	119,50
Explosivos	559,00	540,00	544,00	550,00

**BANCO IBERICO
Madrid.**

DIVIDENDO A CUENTA

El Consejo de Administración de este Banco, en uso de las facultades estatutarias, y de acuerdo con lo establecido por el Decreto de 31 de diciembre de 1941, ha acordado el pago de un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio de 1955 de pesetas 21,73, de las que, deducidos los impuestos correspondientes, queda un líquido de pesetas 20 por acción.

El pago de dicho dividendo será satisfecho en las cajas de este Banco mediante entrega de los extractos de inscripción correspondientes a sus acciones, para su estampillado, a partir del día 15 de julio actual.

Madrid, 4 de julio de 1955.—El Presidente del Consejo de Administración, *Ildefonso G.-Fierro Ordóñez.*

BILBAO.—El mercado bilbaíno no se ha visto tan influido por Madrid como el de Barcelona. De todas formas, lo más destacable es la buena orientación de las acciones bancarias, y entre ellas las de los Bancos locales, cuya firmeza es permanente. Las eléctricas también tuvieron gran aceptación durante los días hábiles conocidos, en particular Vieigo, cuyas noticias acerca del rumbo que han tomado los negocios de la Empresa se confirman cada día por publicaciones de trabajos realizados y proyectos en ejecución. De las siderometalúrgicas, la Wilcox afianza su posición en el mercado, y así muchos valores industriales, que han mejorado en la semana. Menos activo el grupo naviero, es de advertir una tendencia recuperadora a tenor de las impresiones exteriores sobre el problema de los fletes. Fondos públicos acusan firmeza.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de Bilbao	720,00	»	720,00	722,00
Banco de Vizcaya, A	705,00	705,00	710,00	715,00
F. C. La Robla	»	»	»	102,00
Electra de Vieigo	201,50	202,00	205,00	205,00
Reunidas de Zaragoza	»	115,50	117,00	118,00
Iberduero, ordinarias	257,00	256,50	258,00	258,50
Hidroeléctrica Española	»	212,50	212,00	212,00
Minas del Rif	640,00	»	641,00	642,50
Naviera Aznar	2.060	2.060	»	2.060
Naviera Bilbaina	1.190	»	1.200	»
Naviera Vascongoda	»	»	»	»
Altos Hornos	204,00	204,00	205,00	205,50
Babcock & Wilcox	880,00	895,00	905,00	»
Basconia	»	»	»	»
Duro Felguera	»	»	»	244,00
Euskalduna	620,00	620,00	»	»
Papelera Española	562,50	565,00	567,50	»
Sefanitro	»	»	»	295,00
Explosivos	»	541,00	545,00	550,00

SEVILLA

Escasas operaciones en títulos de dividendo y cambios sostenidos. Se negociaron algunos lotes de cupones.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Sociedad Andaluza Cementos Portland.....	185,00	185,00
R. Beca y Compañía, S. A.	100,00	»
Ibarra y Compañía, S. A.	225,00	»
Hilaturas y Tejidos Andalucía.....	110,00	110,00
La Previsión Española, Cía. de Seguros.....	»	70,00

VALENCIA

El Bolsin valenciano, en sólo tres jornadas ha negociado unos 27 millones de pesetas, constituyendo la mayor parte de esa cifra el volumen de fondos públicos. Hubo algún movimiento en cupones y poco en acciones, aunque a precios sostenidos.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco de Valencia	490,00	488,00
Compañía Tranvías y F. C. Valencia.....	91,00	92,00
Cía. Frutero Valenciana Nav., Cofruna....	150,00	151,00
Cía. Ind. Film Español, pref., s. A, Cifesa	50,00	»
Idem, serie B	250,00	»
Idem, Producción	50,00	»
Compañía Inmobiliaria Valenciana	100,00	»
Solares y Construcciones, S. A.	100,00	»

VALLADOLID

Únicamente las acciones de F. A. S. A. han dado lugar a cierta actividad en el sector de dividendo.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco Castellano	517,00	»
Sociedad Industrial Castellana	515,00	515,00
Electra Popular Vallisoletana, S. A.	155,00	155,00
La Cerámica, S. A.	110,00	»
"El Norte de Castilla", S. A.	159,00	»
Talleres de Fundación Gabilondo	98,00	»
Hotel Conde Ansúrez, S. A.	150,00	»
Producción de Semillas, S. A., Prodes.....	62,00	70,00
Tableros de Fibras, Tafisa	200,00	»
Fabricación de Automóviles, S. A., Fasa...	170,00	175,00

ZARAGOZA

Mercado poco activo para las acciones, si bien los cursos de casi todas muestran equilibrio.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco de Aragón	480,00	480,00
Banco Zaragozano	370,00	370,00
Cementos Portland Morata de Jalón	580,00	578 00
Cementos Portland Zaragoza	550,00	550,00
Cons. Agr. Ind. Textil Aragonés (Caitasa)	500,00	»
Criado y Lorenzo, C. A.	210,00	»
Eléctricas Reunidas de Zaragoza	117,50	»
Guiral Industrias Eléctricas, S. A.	147,00	»
La Industrial Química de Zaragoza	190,00	»
La Montañesa, S. A.	25,00	250,00
Maquinaria y Metal. Aragonesa	540,00	540,00
Maquinista y Fundiciones del Ebro, S. A....	200,00	»

PARIS.—Las rentas francesas continúan sólidas, y la firmeza se acentúa cada día, demostrando con ello la confianza que el país tiene en sus destinos. El mercado oficial (plazo y contado) acusa sostenimiento y las transacciones diarias no bajan de tres millares de millones de francos. No es posible esperar más en los comienzos del período estival. La posición compradora a plazo ha disminuído. El departamento internacional se distingue por su firmeza, en particular para Suez, Pechiney y Río Tinto. La Bolsa está atenta al resultado de los Decretos de orientación económica y a la posible nueva tarifa aduanera para Marruecos. Los inversionistas miran con optimismo la posible solución de los conflictos internos y externos. Los índices de la Bolsa de París, a fines de junio, han mejorado en más de un 3 por 100. De todos los mercados franceses, Nancy se muestra estable y Lyon mejor dispuesto. Según la prensa técnica parisina, en este último mercado los valores de los Bancos y Sociedades inmobiliarias son los más firmes, aunque en toda Francia han producido buena impresión las noticias satisfactorias de la industria en el primer semestre del año en curso.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
3 % Perpetuel	71,80	72,20
5 % 1920-1950 Amort.	126,10	128,00
C. National d'Escompte Paris	2.400	2.412
Crédit Lyonnais	2.462	2.457
Tánger à Fez	1.000	995
Atelier Chant Loire	11.200	11.050
Entrepr. Ind. Charentaise	6.600	6.700
Socony Vacuum France	15.800	15.900
Wagons Lits	»	710,00

LONDRES.—El mercado londinense atraviesa estos días por una calma excepcional. Después de las fluctuaciones de jornadas anteriores, parece que algunos grupos de títulos de dividendo tienden a la baja, tal vez a consecuencia de los conflictos sociales. Los fondos del Estado ofrecen escasa variación; más bien se muestran estables. Pero algunos valores industriales, como los textiles, aparecen débiles. Hay excepciones; una de ellas la de los Keffirs con Hiddle Wits, que han mejorado a pesar de las palabras del Presidente de la Cámara de Minas señalando el constante acrecimiento de los costos de producción. Río Tinto se sostiene ante las perspectivas de un próximo reparto de acciones.

En Bolsa se ha comentado favorablemente la participación de Inglaterra en las próximas conversaciones entre Francia, Italia, Alemania occidental, Holanda, Bélgica y Luxemburgo sobre una futura integración industrial europea, conversaciones que en Londres se estiman interesantes y cuyo resultado puede repercutir en las actividades bursátiles de dichos países.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Consolidated	60	59 3/8
Shell	154/6	152/6
General Electric	22 1/2	25
Rubber Trust	2/5	2/5
Imperial Chemical	60/10 1/2	57/4 1/2
Río Tinto Co.	65	67 1/2
General Mining & Finance Corp.....	105/9	105
Anglo Iranian Oil	119/8	115 3/4

NUEVA YORK.—No ha prevalecido en el mercado de Nueva York la tendencia alcista que veníase registrando. Puede haber influido en ello el anuncio de nuevos conflictos sociales, que no sabemos si se llevarán a la práctica o tendrán una rápida solución. Los casos de la General Motors y otros hacen pensar con cierto optimismo, que se refleja en algunos grupos de valores, y también ha quedado patente en el índice ultimamente conocido de Dow Jones, pues en el ramo industrial de 447,37 ha pasado a 449,07. En cambio los índices ferroviarios y de servicios públicos acusan un ligero retroceso. Los títulos químicos, y en particular los de Du Pont, de Ne-mours, se sostienen, mostrándose también muy activo y firme el mercado de obligaciones, especialmente para los alemanes.

Esto aparte, los inversionistas están plenamente convencidos de que el Gobierno norteamericano aprovechará todas las oportunidades para encauzar los problemas económicos, incluyendo el de la producción, para que los rendimientos de las Empresas, en el año en curso, sean más altos que en 1954.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
General Motors	106 5/8	107 7/8
U. S. Steel	50 7/8	52 1/4
American Tel. & Tel.	185	182 7/8
International Tel. & Tel.	28 3/8	27 1/2
General Electric	55 7/8	55
Canadian Pacific	55	54 3/4
Anaconda Copper	72 3/4	60 7/8
Shell Oil	65 1/2	65 3/4
Westinghouse	70 7/8	68
Royal Dutch	77 7/8	79

ZURICH.—La ligera depresión observada en Wall Street en estos últimos días ha dado lugar a vacilaciones en el mercado de Zurich, como se manifiestan algunas de ellas en los cambios anotados a continuación. Por otra parte, la entrada en período estival, con la consiguiente reducción del volumen de negocio, hace que el mercado de Zurich vaya abandonando su habitual estabilidad y firmeza. Sin embargo, salvando excepciones, la tendencia se estima sostenida. En el sector internacional, la firmeza de los valores alemanes es evidente.

Se considera pasajera esta situación del mercado, pues precisamente se comentó en los últimos días de junio que el resultado de la mayor parte de las Empresas suizas, en el segundo semestre del año en curso, es más favorable que el primero, especialmente para productos químicos e instrumentos de precisión.

Es evidente que Suiza goza de una excelente situación económica, que le permite facilitar ayudas a los países menos dotados.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Nationalbank, Bern.....	»	»
Kreditanstalt, Zurich	1.418	1.407
Zurich Allg.	10.200	10.500
Brown Boveri	1.800	1.805
Nestlé Aliment	1.995	1.990
Royal Dutch	668	679
Standard Oil	524	680
Interhandel	1.650	1.650

BANCOS

El Banco Central del Brasil ha anunciado que la cosecha de café se financiará sobre la base de 1.900 cruzeiros por saco de 60 kilos Santos, tipo 4, contra 2.000 anteriormente. La medida ha comenzado su efectividad desde 1 del corriente mes de julio. También ha comenzado a regir en esa fecha el alza del tipo de descuento del Banco de la Reserva de Nueva Zelanda, que pasa del 4 al 5 por 100. Las decisiones de esta Entidad son una continuación de la política de restringir las operaciones de los Bancos comerciales.

Acaban de publicarse también las estadísticas de la Reserva Federal, de los Estados Unidos, correspondientes a fin de junio pasado. El total de descuentos y anticipos ha subido en 329 millones de dólares. En junto, son ahora 722 millones, mientras que las reservas de exceso de los Bancos miembros han bajado en 332 millones, y quedan en 433 millones. Los préstamos comerciales de los Bancos de Nueva York han acrecido en 11 millones a 8.085 millones, contra una baja de 26 millones y 7.648 millones en el transcurso de un año. Estos datos permiten estimar que los créditos bancarios, a consecuencia de las presentes circunstancias eco-

nómicas mundiales, ha experimentado notable aumento en general. Y gracias a la actividad y competencia de los dirigentes de las Entidades centrales, no se repite con más frecuencia el caso de Mónaco, donde el Gobierno tuvo que intervenir en la administración de ciertas Sociedades bancarias por complejidades financieras que provocaron la dimisión del primer Ministro. El Parlamento ha nombrado una Comisión para que estudie especialmente la situación de la Société de Banque et Metaux Precieux.

DE FRANCIA

Esta semana se registra una disminución en la circulación fiduciaria, comparada con el balance anterior. También se estima una disminución en los anticipos especiales al Estado.

	Millones de francos	
	Anterior	23 junio
Circulación	2.512.780	2.603.854
Oro	201.281	201.281
Divisas	170.927	185.725
Depósitos	121.815	124.859
Anticipos	917.249	965.449
Créditos	1.024.468	1.024.182

DE INGLATERRA

Sigue la misma proporción de porcentaje de billetes y monedas de oro y plata en relación con los depósitos.

	Millones de libras	
	Anterior	29 junio
Circulación	1.785,6	1.785,6
Oro y plata en barras	277,2	277,2
Divisas	»	»
Depósitos	245,0	245,0
Anticipos	7,1	7,1
Créditos	16,0	16,0

DE LA RESERVA FEDERAL

En otro lugar damos una referencia de la situación de la Reserva Federal, según el último informe de la Entidad.

	Millones de dólares	
	Anterior	30 junio
Circulación	25.671	25.671
Oro	20.996	20.996
Divisas	»	»
Depósitos	19.792	19.792
Anticipos	393	393
Créditos	25.963	25.963

DE SUIZA

Esta semana hay aumento en el encaje oro y también en la circulación fiduciaria.

	Millones de francos	
	Anterior	30 junio
Circulación	4.961	5.127
Oro	6.149	6.199
Divisas	760	746
Depósitos	1.913,71	1.887,62
Anticipos	83,47	104,18
Créditos	45,84	45,84

DIVISAS

Según anuncia el Tesoro londinense, las reservas de oro y dólares de la Gran Bretaña han descendido, en junio, en seis millones, colocándose en la cifra de 2.680 millones. Hay que tener en cuenta que el día 1 de junio fué pagado el préstamo trimestral de interés libre, que representa un total que se aproxima a los ocho millones de dólares. Es interesante conocer que un Secretario del Tesoro ha declarado en la Cámara de los Comunes que está autorizado para afirmar categóricamente que el Gobierno no tiene la menor intención de devaluar la libra esterlina. Es más, parece un hecho la admisión de Turquía en la zona de la esterlina transferible, pues las dificultades técnicas que se oponían a ello, por un Acuerdo angloturco, han expirado en 30 de junio y será reemplazado por otro que todavía está en negociaciones, pero no impide aquella inclusión.

En cuanto a la convertibilidad de las monedas en Europa, un funcionario federal de comercio en Canadá ha manifestado que la

recuperación económica de Norteamérica podrá acelerar la marcha de Europa hacia la convertibilidad. Se basa en el hecho de que aunque los Estados Unidos y Canadá experimentarían una recesión económica en 1954, Europa no se vió afectada y pudo reducir y restringir la importación en el comercio con los países de la zona del dólar. Este proceso ha continuado con mayores métodos de liberalización durante todo el año.

El Ministerio de Economía chileno ha establecido el cambio de 300 pesos por dólar para las exportaciones de cobre y concentrados de metales. El cambio anterior era de 200. El sistema no afecta a las importaciones.

No hay variaciones sensibles en los cambios de divisas que anotamos a continuación.

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

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
1 dólar USA	38,95	38,95	38,95	38,95
1 libra esterlina	109,06	109,06	109,06	109,06
100 francos franceses	10,85	10,85	10,85	10,85
100 francos marroquíes	»	10,85	10,85	»
100 francos suizos	90,85	90,85	90,85	»
100 escudos	155,16	»	155,16	155,16

Los cambios comerciales, salvo excepciones, de moneda publicados el día 4 de julio de 1955, de acuerdo con las disposiciones vigentes, son como sigue:

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

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	»	»
Londres	987,55	987,55
Nueva York	350,00	349,95
Zurich	»	»

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	80,20	80,70
Nueva York	2,7856	2,7862
París	976 1/4	975 1/8
Zurich	12,20 3/4	12,20 1/4

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	3,48	3,48
Londres	2,82	2,82
París	0,28	0,28
Zurich	20,02	»

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

AVISO A NUESTROS SUSCRIPTORES

Seguendo la costumbre de años anteriores, ESPAÑA ECONOMICA se servirá, sin aumento de precio, a los suscriptores que trasladen su residencia de Madrid a provincias, y durante los meses de verano.

Para optar a este beneficio es condición indispensable que se nos indique con toda claridad el nombre del suscriptor y su domicilio en Madrid.

Aquellos que se trasladen al extranjero abonarán, además, el importe del franqueo correspondiente.

Para cualquier consulta, pueden llamar a nuestro teléfono 21-51-42 de cuatro a nueve de la tarde.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	14,80	14,80
Londres	12,1900	12,1890
Nueva York	4,2850	4,2865
París	1,2495	1,2504 1/2

METALES PRECIOSOS

Se ha comentado estos días la firmeza del platino en el mercado de Nueva York. Aunque los negociantes no cuentan con grandes disponibilidades para efectuar compras, la restricción voluntaria que aquellos imponían a sus compras se ha visto desbordada por la abundancia de pedidos procedentes de Europa occidental. Los vendedores de primera mano continúan cotizando de 77 a 80 dólares, según cantidad solicitada, y se señala una demanda continuada para las actividades industriales, motivo suficiente para la firmeza de precios que se observa, en los Estados Unidos especialmente. Cuando escribimos esta impresión, los precios del platino han experimentado una nueva subida; se cotiza de 78 a 83 dólares.

En Roma y Milán, el gramo de oro fino sigue de 711 a 713 liras. El kilo de plata, de 19.600 a 20.000 liras. En el mercado libre de Lisboa, el gramo de oro en barra, 33,15 escudos, y fino a 33,45.

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	422,00	421,00
Plata	1.575,50	1.575,20
Platino	12.500,00	12.500,00

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

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

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	55,00	57,00
Plata	89,25	90,12
Platino	78,50	80,50

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

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

BANCO IBERICO

Avenida de José Antonio, 18.

M A D R I D

AGENCIA URBANA: Plaza de Salamanca, 9. Madrid.

Capital 40.000.000 de ptas.

Reservas 20.000.000

TODA CLASE DE OPERACIONES BANCARIAS

Dirección Telegráfica: BANKIBER

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.594)

Agenda del rentista

JUNTAS GENERALES

12 de julio, ALUMAC, S. A. HISPANO-AMERICANA.—Maestro Victoria, 8, Madrid. A las seis de la tarde. Extraordinaria.

12 de julio, TEJIDOS ESPECIALES, S. A.—Domicilio social, Barcelona. Sin indicación de hora. Extraordinaria.

12 de julio, LA ALIMENTICIA ESPAÑOLA, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

15 de julio, COMERCIAL PIRELLI, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las once de la mañana. Ordinaria.

15 de julio, EXPLOTACION MANGLE, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las diez de la mañana. Extraordinaria.

16 de julio, TEXTIL BRETON, S. A.—Domicilio social, sin indicación de localidad. A las once de la mañana. Extraordinaria.

17 de julio, EMPRESA LEONESA DE ESPECTACULOS, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, León. A las doce de la mañana. Extraordinaria.

19 de julio, ARAN-ABAL, S. A.—Domicilio social, Vitoria. A las diez de la mañana. Ordinaria.

19 de julio, ECHA-ZARRETA, G. MENDIA Y COMPAÑIA, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, sin indicación de localidad. A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

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

20 de julio, AZUCARERA ANTEQUERANA, S. A.—Domicilio social, Antequera (Málaga). A las doce de la mañana. Ordinaria.

23 de julio, FERRER PESET, S. A.—Domicilio social, sin indicación de localidad. A las cuatro de la tarde. Extraordinaria.

DIVIDENDOS E INTERESES

TUBOS FORJADOS, S. A.—Paga, a partir del 1 de junio, el dividendo complementario acordado.

BANCO GENERAL DEL COMERCIO Y LA INDUSTRIA. Paga, a partir del 23 de junio, un dividendo por el ejercicio 1954, a razón de 45 pesetas, impuestos a deducir, por acción.

ALUMINIO ESPAÑOL, S. A.—Paga, a partir del 30 de junio, el cupón 2 de las obligaciones 6,75 por 100, emisión 1954, a razón de 25,65 pesetas líquidas por cupón.

COMPANIA SEVILLANA DE ELLECTRICIDAD.—Paga, a partir del 1 de julio, el cupón 66 de las obligaciones séptima serie; el 116 de la serie novena; el 94 de la serie décima; el 46 de la serie undécima; el 37 de la serie duodécima; el 72 de las obligaciones de la Sociedad Hidroeléctrica del Guadiaro, y el 9 de las obligaciones de la C. A. Mengemor.

SALTOS DEL NANSA, S. A.—Paga, a partir del 1 de julio, el cupón 21 de las obligaciones serie A, a razón de 8,975 pesetas líquidas por cupón, y el cupón 15 de las obligaciones serie B, a razón de 10,875 pesetas líquidas por cupón.

ELECTRA VALENCIANA, S. A.—Paga, a partir del 1 de julio, el cupón 56 de las obligaciones segunda emisión, año 1927, a razón de 8,60 pesetas líquidas por cupón.

UNION ELECTRICA MADRILEÑA, S. A.—Paga, a partir del 1 de julio, un dividendo complementario por el ejercicio 1954, del 4 por 100, impuestos a deducir, proporcionalmente a la cuantía y fecha de los desembolsos efectuados, contra cupón 70.

VOLTA, S. A.—Paga, a partir del 1 de julio, el cupón correspondiente de los títulos de rendimiento fijo.

ERCOA, S. A.—Paga, a partir del 1 de julio, el cupón 13 de las obligaciones, a razón de 11,40 pesetas líquidas por cupón.

COMPANIA HISPANO AMERICANA DE ELECTRICIDAD, S. A.—Paga a partir del 1 de julio, el cupón A-35 de los bonos de renta 6 por 100, a razón de 15 pesetas, o de 6,75 pesos argentinos, y el cupón 140 de las obligaciones 6 por 100, a razón de 6,86 pesetas por cupón.

SOCIEDAD HULLERA ESPAÑOLA.—Paga, a partir del 1 de julio, un dividendo del 9 por 100, que se hará efectivo en acciones serie B, a la par, a razón de tres títulos nuevos por cada 40 cupones 61 de las acciones sin serie o serie A y 13 de la serie B, y el resto en efectivo.

COMPANIA DE CARBONES, INDUSTRIA Y NAVEGACION, S. A.—Paga, a partir del 1 de julio, un dividendo del 9 por 100, deducidos impuestos, por el ejercicio 1954, a razón de 39,15 pesetas líquidas por acción, contra cupón II.

SOCIEDAD GENERAL DE FERROCARRILES VASCO ASTURIANA.—Paga, a partir del 1 de julio, el cupón 102 de las obligaciones con primera hipoteca y el cupón 61 de sus acciones, como dividiendo complementario por el ejercicio 1954.

MARCONI ESPAÑOLA, S. A.—Paga, a partir del 1 de julio, un dividendo por el ejercicio 1954, a razón de 23,875 pesetas líquidas por acción, contra cupón 14 de las acciones números 1 al 36.000 y previo estampillado de los extractos de las acciones números 36.001 al 200.000.

DIVIDENDOS PASIVOS

TUBOS FORJADOS, S. A.—Solicita de sus accionistas el desembolso, del 1 al 15 de julio, de un dividendo pasivo de 150 pesetas por cada acción con desembolso del 40 por 100.

SUSCRIPCIONES

INSTITUTO NACIONAL DE COLONIZACION.—Anuncia la puesta en circulación de 325.000 obligaciones, sexta serie, de 1.000 pesetas nominales cada una, números 1-325.000.

SOCIEDAD EL AGUILA.—Ha acordado repartir a sus accionistas, a partir del 1 de julio, una acción nueva por cada 20 antiguas que posean, con cargo a reservas, sin desembolso alguno.

AMORTIZACIONES

SOCIEDAD GENERAL DE FERROCARRILES VASCO ASTURIANA.—En sorteo correspondiente al mes de junio, han quedado amortizadas 165 obligaciones con primera hipoteca, que se reembolsarán a partir del 1 de julio, por su valor nominal.

UNION ESPAÑOLA DE EXPLOSIVOS, S. A.—Por sorteo celebrado el 17 de junio, han quedado autorizadas 3.800 obligaciones de la emisión de 3 de diciembre de 1951, y por sorteo de la misma fecha han quedado asimismo amortizadas 2.700 obligaciones de la emisión de 27 de abril de 1950. El reembolso del valor nominal de estas obligaciones tendrá lugar a partir del 1 de julio, contra entrega de los títulos con cupones 8 y 12, respectivamente.

Resultados de Empresas

ELECTRA JACETANA, S. A.—La producción de las centrales de esta Compañía durante el pasado ejercicio aumentó en un 37 por 100 con relación al precedente. El consumo de su mercado, así como el número de abonados, se mantuvo sensiblemente igual.

Los beneficios del ejercicio, con el remanente del año anterior, han ascendido a 3.574.768,88 pesetas, de las que deducida la cantidad de 2,3 millones aplicada a amortización, resulta un beneficio neto de 1.236.072,13 pesetas, que se distribuyen del siguiente modo: dividendo 10 por 100, 500.000; participación personal y gastos estatutarios, 106.153; reserva obligatoria, 62.136; contribuciones e impuestos y remanente a cuenta nueva, 567.738,13 pesetas.

REASEGURADORA ESPAÑOLA, S. A.—La recaudación obtenida en el ejercicio 1954 se elevó a 69,6 millones de pesetas, con aumento de 7,7 millones respecto al año anterior.

Las reservas matemáticas se elevan a 12,2 millones, con aumento de 1,6 millones, y las técnicas ascienden a 35,9 millones, con incremento de 3,5 millones.

El beneficio líquido del ejercicio, unido al remanente del año anterior, ascendió a 906.566,61 pesetas, que se distribuyen en la siguiente forma: reservas, 99.779,01 pesetas; atenciones estatutarias, 135.009,64; impuestos, 267.586,64; dividendo 400.000; remanente a cuenta nueva, 4.191,32.

"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.

BANCO DE LA CORUÑA
CASA CENTRAL: LA CORUÑA
 URBANA: General Sanjurjo, 8 - LA CORUÑA
 » Puente Canedo - ORENSE

SUCURSALES:
 Barco de Valdeorras, Betanzos, Carballo, Cedeira, Cée, EL FERROL DEL CAUDILLO, La Estrada, Lalín, LUGO, Mellid, Mondoñedo, Monforte, Noya, Ordenes, ORENSE, Padrón, Puentedeume, Rúa-Petín, Santa Eugenia de Riveira, Santa Marta de Ortigueira, SANTIAGO DE COMPOSTELA, Sarria, Verín, Vigo, Villagarcía, Villalba

y 150 Corresponsales directos en la Región.

Sucursal en MADRID
 Príncipe, 10 - Teléfono 32 23 84

(Autorizada por la Dirección General de Banca y Bolsa, con el n.º 1.681)

CONSORCIO NACIONAL ALMADRABERO, S. A.—Durante el pasado ejercicio 1954 prosiguió el Consorcio su labor de perfeccionamiento y modernización de las instalaciones industriales, dedicando también atención preferente, como es norma tradicional de la Entidad, a la actuación asistencial de su personal trabajador.

La campaña de pesca en el pasado año dió como resultado la captura de 49.744 atunes y 1.216 atuarros. Por lo que se refiere a las ventas, se logró un notable incremento en el mercado interior. No así en el exterior, en donde cada vez se hace más difícil la lucha como consecuencia de los bajos precios a que ofrecen sus conservas otros países, y con los cuales la competencia resulta impracticable en tanto se mantengan los actuales cambios para las divisas procedentes de sus exportaciones.

El beneficio neto del ejercicio se elevó a 22,9 millones de pesetas, de los que 5,7 millones se destinan al pago de dividendo.

UNION LEVANTINA, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS.—Resultado de la política de estímulo a la producción por medio de sus Sucursales y Agencias, iniciada en años anteriores, en el ejercicio 1954 continuó el incremento en la recaudación de primas, elevándose a 51,4 millones de pesetas, con aumento de seis millones respecto al ejercicio anterior.

El saldo acreedor de la cuenta de pérdidas y ganancias quedó cifrado en 1.766.317,42 pesetas, distribuidas del siguiente modo: dividendo de 100 pesetas por acción, un millón; personal, 296.271,75; reserva especial, 176.631,74; fondo legal para fluctuación de valores, 3.600; reserva para impuestos, 289.813,42 pesetas.

EMPRESA NACIONAL RADIO MARITIMA, S. A.—La Memoria del ejercicio 1954 da cuenta de la intensa labor realizada en dicho año en la modernización de las instalaciones de T. S. H. de sus buques, que quedó terminada en lo que se refiere a los equipos de onda media, traduciéndose esta importante mejora en un notable incremento de los ingresos. Pendiente solamente de la importación de los cristales de cuarzo, quedó también terminada la transformación de los equipos de onda corta.

El beneficio líquido del ejercicio asciende a 5.703.785,70 pesetas, que se distribuyen en la forma siguiente: reserva legal, 570.378,57; dividendo 6 por 100, tres millones; remanente, 2.133.407,13 pesetas.

El mundo al día

ESPAÑA

○ La Inmobiliaria Urbis, constructora de los bloques de viviendas del barrio del Niño Jesús, inauguró el pasado martes el moderno sistema de alumbrado de la zona. Con este motivo, el Consejo de Administración de la Empresa, presidido por D. Francisco de Luis, atendió con su proverbial amabilidad a los numerosos invitados al acto, obsequiándoles con una copa de vino.

○ El Instituto Nacional de Previsión ha concedido la medalla colectiva al Mérito en la Previsión, en su categoría de oro a "El Porvenir del Obrero", Montepío de Previsión Social, constituido por el personal de las fábricas de Madrid, Valencia y Córdoba de Cervezas, El Águila.

El hecho de que este Montepío sea el primero en la provincia de Madrid al que se le concede tal galardón, pone de manifiesto la brillante labor realizada por el mismo, por lo que felicitamos al Consejo de Administración de la Sociedad y a su Presidente, D. Cicerito Zaldo.

○ Con un capital de 10 millones de pesetas y elementos totalmente de producción nacional se proyecta instalar en Madrid una nueva industria de forja de estampación para producir cigüeñales, ejes, bielas, válvulas para vehículos automóviles y diversas clases de piezas forjadas para ferrocarriles, etc. El valor de la producción se calcula en unos 23 millones al año.

○ También en Madrid se piensa instalar una fábrica de óxidos de plomo para acumuladores y de minio (100 y 150 toneladas, respectivamente) con material enteramente nacional y un capital de 600.000 pesetas.

○ Otra nueva industria que se proyecta iniciar en Madrid es la de recubrimientos vitrificables para diversos productos industriales. El capital inicial es de unas 750.000 pesetas, y los elementos de producción, enteramente de procedencia nacional.

○ Con una capacidad prevista de 1.800 toneladas anuales de papeles de calidad media y baja, se tiene el proyecto de instalar en Madrid una fábrica de papeles para embalaje. El capital será de cuatro millones de pesetas, los elementos de producción enteramente nacionales y el valor de la producción anual de unos nueve millones de pesetas.

○ En Barcelona, con un capital de un millón de pesetas, se ha proyectado instalar una nueva fábrica de aceites y grasas lubricantes minerales, y de aceites y grasas animales y vegetales hasta una capacidad total de 2.000 toneladas al año, empleando maquinaria y materias primas exclusivamente españolas.

○ Para la explotación de una patente de invención española de productos químicos para la modernización de fundiciones, se proyecta organizar en Bilbao una Sociedad e instalar una fábrica con un capital de 1.500.000 pesetas. Se habrá de importar maquinaria por valor de más de 600.000 pesetas.

○ Para la producción de pasta de papel (unas 1.800 toneladas anuales) se ha solicitado autorización para instalar en Guipúzcoa una fábrica con un capital de unos tres millones y medio de pesetas. No se solicita la importación de elemento alguno.

○ En la zona aceitera de Toledo se proyecta instalar una nueva fábrica de aceite de orujo para una capacidad de unas 34 toneladas por campaña, con un capital de casi un millón de pesetas y con material enteramente nacional.

○ En relación con la industria del cemento, el Ministerio de Industria ha concedido tres autorizaciones a otras tantas fábricas. La primera, a la Casa Romero de la Cruz e Hijos, para ampliar su fábrica de cemento portland y natural de Sierra Elvira (Granada), hasta alcanzar una producción anual de 30.000 toneladas del primero y 20.000 del segundo; coste, 7.188.000 pesetas, de las cuales 4.060.000 representan el coste de los elementos de importación. La segunda, a Cementos Molins, S. A., para ampliar su fábrica en San Vicente de Horts (Barcelona) en 10.000 toneladas anuales de cemento aluminoso fundido y en otras 10.000 de cemento artificial "Dragón"; coste, 4.659.404 pesetas, de las cuales 3.235.104 representan el coste de los elementos importados. La tercera, a la Compañía General de Asfaltos y Portland Asland, para instalar tres silos de hormigón armado para una capacidad total de 4.000 toneladas de material crudo en su fábrica de Moncada (Barcelona), sin aumento de producción, con un coste total de 1.160 pesetas.

○ El cultivo del algodón se ha extendido notablemente en la provincia de Murcia, hasta el punto de que en ocho campañas la zona cultivada ha pasado de 30 a 21.000 hectáreas.

Con el fin de incrementar el cultivo del algodón tipo americano en las zonas adecuadas de la provincia, la Organización Sindical Murciana ha elevado a la Superioridad los informes pertinentes, tanto sobre la producción y defensa algodonera, como sobre la del canamo, que en esta provincia alcanza unos 10.000 kilogramos. Los informes de la Organización Sindical se refieren también a la producción de seda y a la protección de las moreras, proponiendo a este respecto incluso la constitución de un Patrimonio provincial específico.

○ La F. E. F. A. S. A., uno de los dos mayores productores españoles de rayón y pulpa, ha pedido permiso al Ministerio de Industria para incrementar su capacidad de pulpa de rayón a 36.000 toneladas por año, ampliar la producción de fibra corta a 18.000 toneladas anuales e instalar una nueva planta de hilados de rayón para producir hasta 3.000 toneladas de viscosa. La F. E. F. A. S. A. ya tiene en construcción una planta de pulpa en Miranda de Ebro, que se espera producirá 12.000 toneladas en 1950. Este proyecto se ampliara ahora para atender las necesidades de las propias fábricas textiles de la F. E. F. A. S. A., otras industrias nacionales y también las de exportación.

Para llevar a cabo este proyecto, la F. E. F. A. S. A. necesitará grandes importaciones de maquinaria, equipo y materiales, y ha pedido al Ministerio de Industria que exima a éstos de impuestos.

Esta es la segunda gran expansión de la capacidad de pulpa de rayón que se anuncia este año por las firmas españolas. En el mes de abril, la S. N. I. A. C. E., otra gran firma española de rayón, pidió al Ministerio citado autorización para elevar su producción a 36.000 toneladas por año, de las actuales 20.000 toneladas.

○ Ha llegado a Barcelona un importante cargamento de amianto, materia prima verdaderamente preciosa para numerosas industrias nacionales, sobre todo las eléctricas. El cargamento se compone de cerca de 1.000 toneladas de aquella fibra mineral, de la que sólo existen en España yacimientos muy exigüos.

○ El Ministerio de Comercio ha pedido a los representantes en España de los fabricantes de Alemania occidental de chapa naval que presenten las listas de precios, catálogos, etc., en sus Servicios de Importación, con vistas a las importaciones de este producto.

○ Facilitadas por el Instituto Español de Moneda Extranjera las correspondientes divisas en francos franceses, el Sindicato Nacional Textil ha formalizado la adquisición de tres millones de kilos de esparto argelino, cuya distribución proporcional alcanza a 129 Empresas esparteras.

○ Ha comenzado el mercado de lanas en Navarra, operándose con poca animación en los tipos bastos, en tanto que de los finos hay mucha demanda. La producción total en los denominados tipos 4, 6 y 8 se calcula en unos 500.000 kilos, correspondiendo más de la mitad de esta cantidad al tipo 6, que es el de mayor aceptación. Los precios oscilan entre 28 y 30 pesetas para los tipos finos, y de 22 a 25 para el tipo 8. El valor aproximado de las lanas navarras asciende a unos 14 millones de pesetas.

○ La primera fase de la campaña frutera en la región murciana termina con la recolección del albaricoque pulpero (clase o variedad "búldida"), que es el que se utiliza para la conserva. Afortunadamente, no llegaron a convertirse en realidad los funestos resultados que se habían previsto como consecuencia de lo extemporáneo de las lluvias.

En Cehégín ha comenzado la recolección del albaricoque, siendo bastante menor la cosecha con relación al año anterior, debido a la sequía que se ha padecido en esta comarca. Los precios oscilan entre 3 y 3,50 pesetas por kilo.

DISPOSICIONES OFICIALES

JEFATURA DEL ESTADO.—Decreto-ley de 17 de junio (*Boletín Oficial* del 6 de julio) sobre concesión de un crédito extraordinario de 100 millones de pesetas para los gastos que origine la distribución en España de los artículos alimenticios procedentes de la Ayuda Social Americana.

JEFATURA DEL ESTADO.—Decreto-ley de 17 de junio (*Boletín Oficial* del 26) sobre concesión al presupuesto en vigor de la Sección cuarta de obligaciones de los Departamentos ministeriales, Ministerio del Ejército, de dos suplementos de crédito, importantes en junto 32.477.072,03 pesetas, para realizar diferentes adquisiciones de material de acuartelamiento y campamento, y anulación de igual suma en otros créditos afectos al Departamento.

AGRICULTURA Y COMERCIO.—Circular número 5 de la Comisaría General de Abastecimientos y Transportes (B. O. del 30 de junio) regulando la campaña 1955-56 de cereales panificables.

INDUSTRIA.—Orden de 11 de junio (B. O. del 27) resolviendo el concurso para la instalación de una fábrica de conservas vegetales en las vegas bajas del Guadiana, plan de Badajoz.

OBRAS PUBLICAS.—Orden de 13 de octubre de 1954 (*Boletín Oficial* del 29 de junio) otorgando la concesión de un teleasiento del Candanchú al Tobazo, en el término municipal de Aisa (Huesca), solicitada por la Comunidad de Bienes del Candanchú.

TRABAJO.—Orden de 18 de junio (B. O. del 26) resolviendo que la jornada legal de siete horas en las labores subterráneas en las minas metálicas pueda aumentarse hasta el máximo de ocho horas durante el segundo semestre del año 1955.

HACIENDA.—Orden de 28 de junio (B. O. del 30) señalando el recargo que debe cobrarse por las Aduanas en las liquidaciones de los derechos de Arancel durante el mes de julio de 1955.

HACIENDA Y EDUCACION NACIONAL.—Orden conjunta de ambos Ministerios, de 20 de junio (B. O. del 23), dando normas para la aplicación de la Ley de 22 de diciembre de 1953 sobre construcciones escolares.

PRESIDENCIA.—Decreto de 24 de junio (B. O. del 15 de julio) estableciendo sanciones a los adjudicatarios de obras administrativas cuando incumplan los plazos de entrega de las mismas.

INDUSTRIA.—Nota de 30 de mayo (B. O. del 29 de junio) de la Delegación del Gobierno en la Industria del Cemento, dictando normas complementarias de la Orden de 20 de julio de 1954.

COMERCIO.—Orden de 23 de junio (B. O. del 30) concediendo primas a la navegación a los buques de la Naviera Pinillos, Sociedad Anónima, durante la vigencia del año actual y derogando la de 8 de julio de 1953.

IBEROAMERICA

○ La Superintendencia brasileña de Moneda y Crédito ha publicado la Instrucción número 117, por la que se transfiere el cacao de la segunda a tercera categoría, las nueces brasileñas de la segunda a la cuarta y el sisal de la tercera a la cuarta.

Las primas de exportación son las siguientes: segunda categoría, 18,70 cruzeiros por dólar o su equivalencia en esterlinas; tercera categoría, 24,70, y cuarta categoría, 31,70. El cambio de los dólares de exportación para las categorías respectivas, es: 37,06, 43,06 y 50,06 cruzeiros.

○ El Gobierno brasileño ha autorizado la exportación de 17.400.000 sacos de café de la cosecha de 1955-56. Esta cantidad supera en 2.050.000 sacos el cupo de exportaciones asignado al Brasil por la Oficina Internacional del Café, según recomendación adoptada en la reunión celebrada en Nueva York el pasado mes.

Se calcula en seis millones de sacos las existencias de cosechas anteriores, de los cuales 3.200.000 están en poder del Gobierno.

○ El Gobierno boliviano y la Embajada de los Estados Unidos han anunciado la conclusión de un Convenio, con arreglo al cual Bolivia recibirá una ayuda suplementaria de 7.300.000 dólares en productos alimenticios, herramientas y equipo en los próximos meses.

○ Colombia ha denunciado el Convenio comercial germanocolombiano de 27 de agosto de 1954, con efectos a partir del 27 de septiembre del presente año.

Los exportadores germanos han estado esperando la adopción de esta medida por parte de Colombia durante algunos meses, debido al desfavorable desenvolvimiento de las exportaciones colombianas a Alemania occidental.

EXTRANJERO

○ La Comunidad Europea del Carbón y Acero ha producido 6,08 millones de mineral de hierro en el mes de mayo, contra 6,06 millones en abril y 5,08 millones en mayo de 1954.

El aumento se debe casi exclusivamente a la mayor producción de las minas de Luxemburgo. La producción de Francia ha declinado ligeramente respecto al mes de abril.

○ La firma minera belga Compagnie Royale Asturienne des Mines ha establecido una nueva Compañía en el Marruecos francés, llamada Société Minière du Djebel Aouan.

La nueva firma, que cuenta con un capital de 800 millones de francos, se dedicará principalmente a la extracción de mineral de plomo y cinc en la zona de Djebel Aouan, en el departamento de

Meknes. La mitad, aproximadamente, del capital es propiedad del grupo belga.

○ La fusión de la Rheinische Roehrenwerke, de Muehleheim, y la Phoenix Stahlwerke, de Duisburg, aprobada recientemente por los accionistas de ambas Compañías, se considera como otro paso importante en la reconcentración de los grupos del carbón y el acero del Ruhr, que fueron disueltos después de la guerra en virtud de las Leyes de descartelización aliadas. Ambas Compañías son sucesoras de la Vereinigte Stahlwerke, principal grupo de antigüera del carbón y el acero de Alemania.

Se espera que la nueva Compañía, Phoenix-Rheinrohr AG, Vereinigte Huetten und Roehrenwerke, se convierta en el mayor exportador germano de productos del acero. Un portavoz de la Rheinische Roehrenwerke estima las exportaciones, en el año comercial que termina en 30 de septiembre, en 300 millones de francos.

○ Los métodos holandeses de extracción de la sal del agua del mar por medio de la "electrodialysis" van a ser adoptados internacionalmente en gran escala, según ha anunciado el Instituto Holandés para Investigaciones Físicas Aplicadas.

Dice el anuncio que Holanda, Inglaterra, Australia, Africa del Sur y probablemente los Estados Unidos, comenzarán las investigaciones para extraer la sal. Francia se halla también interesada, y se encuentran en marcha las negociaciones con otros países.

Los costos iniciales de la investigación durante dos años se estiman en 400.000 florines.

○ El Ministerio de Economía alemán ha anunciado que la producción industrial de Alemania occidental ha alcanzado un nuevo máximo de postguerra en el mes de mayo.

El índice de producción industrial de dicho mes ha sido de 208 puntos, contra el "record" anterior de postguerra de 204 puntos establecido en noviembre último (1936 = 100).

El alza se debe principalmente al pronunciado incremento de la actividad de la construcción y a la producción de materiales de construcción. El continuo aumento de la producción de mercancías-capital, que ha subido en un 25 por 100 con respecto al mes de mayo del año pasado, ha constituido otro factor importante.

○ Alemania occidental ha producido en 1954 hornos eléctricos industriales por importe de 44,5 millones de marcos, contra 32,5 millones en 1953. Esto representa un aumento del 47 por 100, y significa un alza del 50 por 100 respecto al aumento medio de la producción de toda la industria eléctrica de Alemania occidental.

Las ventas de hornos eléctricos han subido de 45-50 millones en 1953 a 60-65 millones en 1954. Las exportaciones en el pasado año han aumentado a 17,2 millones, de 15,4 millones en el anterior.

Bibliografía

ANNUAIRE DU COMMERCE ET DE L'INDUSTRIE DE BELGIQUE.—Edition Mertens & Rozez. Administration: 14, rue D'or. Bruselas.

Este documentado *Anuario*, fundado en 1849, corresponde al ejercicio 1955 y representa un verdadero y documentado indicador de artistas, comerciantes, industriales, Sociedades, profesiones liberales, fábricas, etc., con detalles oficiales relativos a la Administración pública, Magistratura, Departamentos ministeriales e Instituciones diversas.

Más de una vez hemos dicho que estos *Anuarios* vienen a cubrir un puesto importante en las economías de los pueblos cultos, porque el lector encuentra en ellos, por módico desembolso, un volumen de consulta capaz de prestar, en todo momento, una información veraz sobre las diversas actividades del país y personas que dirigen las principales fuentes de riqueza. No es posible, a los hombres de negocio, disponer, sin el *Anuario*, de referencias amplias y concretas que permitan la expansión de sus tareas profesionales y el conocimiento de los múltiples aspectos y estructura de los Centros que influyen en la vida económica internacional. Desde este punto de vista, el *Anuario* es auxiliar valioso en el terreno informativo. Y esta obra que comentamos cumple el fin que se propusieron sus editores. Seguros estamos, pues, de que si en todos los países de Europa y América ha cosechado éxitos resonantes, España es una de las naciones europeas que ha de prestar a la edición Mertens & Rozez la atención que merece, doblemente dadas las buenas relaciones comerciales y culturales que nos unen al laborioso pueblo belga.

Felicitemos sinceramente a los colaboradores de esta importante publicación.

BANCO ESPAÑOL DE CREDITO

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

Capital desembolsado. **408.375.000**, — ptas.
Reservas..... **605.119.131,69** >

471 Dependencias en España y Marruecos

Ejecuta bancariamente toda clase de operaciones mercantiles y comerciales.

DEPARTAMENTO DE EXTRANJERO

Cedaceros, 4 Madrid.

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

SERVICIO NACIONAL DEL TRIGO
LIBRETAS DE AHORRO

DEPENDENCIAS URBANAS EN MADRID:

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

DEPENDENCIAS EN LA PROVINCIA DE MADRID

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

(Aprobado por la Dirección General de Banca, con el número 1.683)

"GRUPO EQUITATIVA"

FUNDACION ROSILLO

LA EQUITATIVA (Fundación Rosillo) VIDA.
LA EQUITATIVA (Fundación Rosillo) RIESGOS DIVERSOS y LA EQUITATIVA HISPA
NO AMERICANA DE REASEGUROS

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

EJERCICIO 1953

Capital y reservas técnicas y libres 614.759.088
Total de primas recaudadas 222.265.261
Pagos efectuados a los asegurados hasta el
31-12-53 800.054.210
Beneficios pagados a los asegurados de Vida. 59.802.774
Activo, suma 732.389.709,28

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

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

(Aprobado por la Dirección General de Seguros)



Banco Exterior de España

ENTIDAD OFICIAL DE CREDITO

Especializado en toda clase de operaciones de comercio exterior

Capital escriturado 250.000.000 de pesetas
Idem suscrito 200.000.000 >
Idem desembolsado 200.000.000 >
Reservas 137.000.000 >

OFICINAS CENTRALES:

CARRERA DE SAN JERONIMO, 36.—MADRID

SUCURSALES Y AGENCIAS

Agencia Urbana en Madrid: Goya, número 41.

PENINSULA

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

ISLAS CANARIAS

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

AFRICA

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

FILIALES EN EL EXTRANJERO

BANCO ESPAÑOL EN PARIS

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

Paris: 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 social..... 500.000.000 Ptas.
Capital desembolsado 462.500.000 >
Reservas 634.000.000 >
Capital desembolsado y reservas 1.096.500.000 >

CASA CENTRAL y DEPARTAMENTO EXTRANJERO

Plaza de Canalejas, núm. 1

SUCURSALES URBANAS:

Alcalá, núm. 68 Lagasca, núm. 40
Atocha, núm. 55 Legazpi (Sta. Beata M.^a Ana de Jesús, 12)
Avda. José Antonio, n.º 10 Mantuano, núm. 4
Avda. José Antonio, n.º 50 Mayor, núm. 30
Bravo Murillo, n.º 300 P.^{ta} Emperador Carlos V, 5
Conde de Peñalver, núm. 49 Pto. Vallecas (Avda. Albufera, 26)
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 1.700