

España Económica

Fundado en 1893

Madrid, 25 de septiembre de 1964.

Año LVII. Núm. 2.927

SUMARIO

Las bases del capitalismo.

NOTAS Y COMENTARIOS

La explotación ferroviaria.
La política de los excedentes agrícolas.
La cuestión vinícola.
Contraconvertibilidad en Estados Unidos.
El Congreso Nacional Ganadero.
La edificación de viviendas protegidas.
El sistema bancario español.

CORRESPONDENCIA

Carta de Cataluña.
Carta de León.
Carta de la Argentina.
Carta de Persia.

LOS MERCADOS DE PRODUCTOS

Mercurio. — Estaño. — Cobre. — Caucho. —
Trigo. — Cacao. — Vino. — Ferias y Expo-
siciones. — Fletes.

LOS MERCADOS DE VALORES

Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao. — Bol-
sines de Santander, Valencia, Valladolid y
Vigo. — Bolsas de París, Londres, Nueva
York y Zurich.

BANCOS

Banco de Francia, de Inglaterra, de la Re-
serva Federal, de Suiza.

DIVISAS Y METALES PRECIOSOS

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

AGENDA DEL RENTISTA

Juntas generales. — Dividendos e intereses.
Suscripciones. — Amortizaciones. — Fusio-
nes. — Disoluciones. — Resultados de Em-
presas.

EL MUNDO AL DÍA

Noticias de España. — Disposiciones oficia-
les. — 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.

LAS BASES DEL CAPITALISMO

La última racha de acontecimientos internacionales acusa que las veleidades de la fortuna conceden sus favores al comunismo. El fracaso de la Conferencia de Bruselas se mira por muchos sectores de opinión, no sin fundamento y en cierto modo, como un nuevo triunfo suyo. ¿Estaremos al final de la era capitalista? Sabido es que la dialéctica marxista distribuye la evolución de la Humanidad en cinco eras caracterizadas por la estructura económico-social que en cada una le caracteriza, comunidad primitiva de los medios de producción; esclavitud; feudalismo; capitalismo, en la que estamos actualmente, y socialismo, cuya doctrina quieren los comunistas implantar además por la violencia. Sin embargo, a pesar de que la estación de partida colectivista tiene un móvil económico, no obstante hacer depender toda la ordenación social de los medios de producción y de su organización, es precisamente en este terreno donde no puede, al parecer, apuntarse demasiados tantos. A lo sumo habrá de contentarse con la satisfacción que le produzcan los tantos negativos que por infiltraciones conseguidas, por torpezas ajenas o por alguna voluntad dañada, se den en el campo contrario. Tantos que, en los países de Gobierno y donde se mantiene la autoridad de la Ley, son minúsculos. De más importancia en aquellos lugares donde una mal entendida libertad conduce a consecuencias funestas para todo. Pero pese a estos factores en contra, que son, claro está, a favor para el enemigo, dondequiera que florezca la iniciativa privada y la aportación de capital se haga por los particulares, se llevará siempre una fuerte ventaja sobre el colectivismo o capitalismo de Estado.

Contra todas las sinuosidades de la política, sobre todos los equívocos a que se presta el ejercicio del Poder y los móviles a veces poco confesables que inspiran sus decisiones, la economía tiene la cualidad de hablar claro. Lenguaje del estómago, al fin, no admite subterfugios ni escamoteos. Y con la cruda realidad de las cosas materiales, nos dice: Que en cuanto la vida humana sale del rudo primitivismo de la época cuaternaria, ha necesitado, para su normal desarrollo, capitales, bienes acumulados que permiten dedicarse a construir una herramienta que en su constante evolución cristaliza en las modernas factorías industriales con sus grandes máquinas, orgullo de la civilización actual. Que en nada se modifica este aserto porque los capitales se traduzcan a dinero; esto es, que paren de ser capitales reales o capitales en sentido técnico, a ser capitales metálico. Quien tiene en la cartera un millón de pesetas lleva en ella lo mismo una tierra, un alto horno, una edificación o un navío. Y puede construirlo o adquirirlo. Que los capitales no pueden salir más que de lo que se produce, de las sustracciones que al consumo se hagan de lo producido con miras a un posterior empleo. De todas las definiciones de capital que se han dado, la que con más claridad expresa el concepto es la que lo llama "masa de bienes que se aplica a un proceso productivo para la obtención de nuevos bienes". La formación de capitales ha de pesar siempre sobre la producción. Es evidente que esas restas al consumo puede hacerlas el Estado de la renta total o los particulares de su propia renta. Pero no lo es menos que por cada unidad sustraída al consumo de "nuevos bienes" que de ella se obtengan serán mayores si el empleo del ahorro lo efectúan los particulares. A la misma cantidad de nuevos bienes se requieren menores capitales y, por lo tanto, menos detracciones al consumo, si éstas se efectúan por la iniciativa individual. No precisan, en efecto, grandes esfuerzos imaginativos para comprender que, sin dudar en absoluto del entusiasmo y buena fe de los funcionarios encargados de tal cometido, siempre habrá un coeficiente de eficacia y mejor rendimiento a favor de aquel que juega con su propio dinero. La experiencia confirma el hecho. Con frecuencia a técnicos diversos se les escapa la frase de que "la lucha con el propietario es terrible". Tan terrible como que de cada unidad que emplea éste desea verla reproducida en una cantidad apreciable, en tanto que el Estado, inversor, se desentiende, o al menos se preocupa mucho más débilmente de este gran problema. Si por el Estado o por los particulares hay que realizar el ahorro o formación de capitales; si éstos han de pesar siempre sobre la producción del momento y si el rendimiento de lo ahorrado será siempre mayor cuando lo realiza el empresario privado, no puede ofrecer dudas, para quien no tenga ofuscadas las luces del entendimiento la elección. Económicamente, las ventajas estarán siempre de parte del capitalismo privado. En el campo político, o en el diplomático de las relaciones internacionales, los recelos y las argucias de unos y de otros proporcionan al colectivismo algún triunfo más o menos efímero—en eso de las Confe-

rencias, el último discurso corre siempre a cargo del tronar de la artillería y del ronco zumbido de los aviones portadores de energía nuclear—. En lo económico, los triunfos o las ventajas siguen prácticamente inéditas.

¿Qué ocurre en el mundo occidental o capitalista? ¿Aprovecha con eficacia su mejor organización económica privada, en la que tanta superioridad lleva sobre los sistemas estatales, o, por el contrario, comete torpezas que alegran al enemigo y menguan las ventajas que le lleva? Con excepción de algunos países privilegiados, Suiza en el Continente, Estados Unidos allende el Océano, acaso algún otro pueblo en pequeña proporción, todos los demás padecen verdadera penuria de capitales. Es una de las lamentables consecuencias de las guerras. Acaso en mayor medida de las Leyes marxistas en las pocas naciones no se han visto completamente libres. Y de políticas económicas ocasionadoras de inflaciones en que los capitales se diluyen como el azúcar en el agua, y que en todo caso obstaculizan la formación de los nuevos precisamente en el momento en que más falta hacen. Nuestra Patria tiene el mismo agobio de escasez de capitales que las demás naciones. Pero aun estando alejada de influencias marxistas propiamente dichas, podría sentir el problema con el que es propio del proceso de recuperación y avance industrial en que a partir de la guerra nos hemos empeñado. La necesidad de estimular al ahorro, de fomentar el espíritu de economía, de educar a las gentes en el hábito de no consumir todas sus disponibilidades es hoy perentoria. Esto que antiguamente se predicaba en las escuelas, es lo que la inseguridad ambiente y el afán redistribuidor han anulado en gran parte. Y la causa de las dificultades con que se tropieza en la actualidad. Todo ahorro supone un sacrificio momentáneo y, por tanto, sus móviles hay que buscarlos en que éste sea lo más pequeño posible y en que la futura utilidad sea la más grande que pueda obtenerse sin incurrir en usura ni beneficio abusivo. Para lo primero hacen falta rentas elevadas, relativamente elevadas por lo menos, que permitan ahorrar sin descender de un confortable nivel de vida. Es obvio que por debajo de algunos "standars" nadie piensa en ahorrar, ni aunque esporádicamente tengan algún ingreso extraordinario; al vivir en permanente estado de consumo aplazado, al desear constantemente multitud de artículos que, si no de primera necesidad, son de uso corriente en el grado actual de evolución económica, cualquiera que sea el carácter de un ingreso va derecho al consumo, jamás al ahorro, tanto más cuanto que al no contar con él, de manera periódica éste quedaría reducido a esa primera y única aportación y no resolvería nada ni a la economía general ni a la del ahorrador. Para lo segundo, es necesario que al ahorro pueda prometerse una buena retribución. El tipo de interés, que la economía clásica señalaba como determinante de la formación de capital, juega un papel de primer orden. El empresario ahorrará, se privará de consumos presentes para adquirir una nueva máquina, un nuevo modelo que le haya de proporcionar mayores ingresos; dejará de hacerlo si por el Fisco o por otros motivos esos ingresos nuevos van a ser muy reducidos. Muchos otros factores fomentan la formación de nueva riqueza, como la ostentación, la satisfacción directa que proporcionan los bienes capital, etc. Pero concretándose a aquellos dos principales, es natural que todo lo que se oponga al aumento de la renta nacional, a que haya buenas rentas individuales, como lo que contraría la obtención de buenos beneficios de lo ahorrado, serán setas dañinas en una economía de iniciativa privada. Sin embargo, todavía en nuestra propia nación, que tanto ha pasado, perviven opiniones que encuentran injustas las rentas del capital, y claman por mayores impuestos o porque éstos recaigan sobre el capital. Este, para subsistir, necesita una retribución adecuada, la que sea; y si ésta se disminuye por la imposición, o repercutirá sobre el precio del dinero o dejarán de formarse normalmente los nuevos capitales. No es la ocasión de insistir una vez más sobre la naturalidad de la retribución del capital y sobre la legitimidad de su transmisión por herencia, pero sí afirmar que si privilegio es encontrarse con un capital por el solo hecho de nacer, lo es tan natural como pueda serlo nacer con el de una privilegiada inteligencia, con una garganta como la de los grandes cantantes o con una musculatura como la de los atletas. Es posible que un estudio sereno y concienzudo demostrara que la transmisión de los capitales actúa más como niveladora de las desigualdades naturales que como ampliadora de las mismas. Serán raros los casos en que se reúnan en un solo sujeto el capital heredado, el talento natural, el arranque para el trabajo y las cualidades necesarias de un buen empresario. La resonancia que estos contados casos adquiere y la ventaja que sacan a todos los demás, hace pensar en que

es lo general y que todo depende del capital; pero, a no dudar, la realidad es que tales triunfos se subordinan mucho más a las aptitudes naturales que al capital heredado.

Mas, cuantas medidas se empleen para fomentar el ahorro, forzadamente el resultado ha de ser a largo plazo; por tanto, si la capitalización apremia hay que buscar soluciones de urgencia que permitan salir del apuro del momento. Estas soluciones no pueden ser más que el crédito de una u otra forma. Francia, Bélgica, Italia, Alemania, Inglaterra han seguido ese camino de crear Instituciones especiales de crédito. Sus cometidos son análogos al de nuestro Banco de Crédito Industrial y Organismos análogos. La experiencia ha demostrado, en nuestra Patria, que tales Instituciones, creadas para circunstancias menos apremiantes, no bastan, en la actualidad, para resolver el problema del déficit de capitalización. La Banca ha suplido en gran parte esa deficiencia, pero a costa de salir de sus cauces naturales y de comprometer en inversiones a largo plazo fondos que tiene que reembolsar a corto. El Banco de España, bajo la rúbrica de créditos personales avalados por Bancos y banqueros, ha cooperado a esa misma función. Un paso más, y que el instituto emisor pueda redescantar los créditos concedidos por la Banca privada para financiación industrial, cuando a ésta le convenga salir de posiciones excesivamente fijas, y sin necesidad de nuevos Organismos, siempre costosos, dejaría montado un sistema crediticio que resolviera las necesidades del momento. Mas sin descuidar de ninguna manera el fomento del ahorro particular. El crédito corre el peligro de provocar inflación, y de todas suertes es un elemento más que se llama a la parte en los presuntos beneficios a obtener de la inversión. En tiempos en que hay que aquilatar precios de venta, aunque el crédito sea barato, siempre será una ventaja la fusión del capitalista y el empresario en una misma persona. ¿Cómo lograrlo? La acción oficial no tiene más que un camino: la suavización fiscal. Mientras más o menos veladamente subsista la amenaza de que el ahorro pueda servir para caer en mayores tipos impositivos, es seguro que prevalecerá el deseo de las satisfacciones presentes sobre los beneficios futuros, y se desviarán hacia el consumo las sumas que de otra manera se ahorrarían. La base de toda economía capitalista es el ahorro, y en la hora presente se siente la necesidad de ensanchar esta base.

Otro cimiento importante que interesa fortalecer es la relación con el trabajo. Por su condición de mero trabajador asalariado, el proletario no capta el despilfarro de capitales que realiza la economía colectivista. Si él de todas maneras va a seguir siendo el trabajador manual, en el mejor de los casos permanecerá indiferente ante la expectativa de un cambio de régimen. Sería, por tanto, muy conveniente que el obrero tocara de algún modo las ventajas de la economía capitalista, y esto no hay más modo de conseguirlo que interesándole en el negocio. No con una participación en los beneficios, que por su estado de consumo aplazado se apresurará a gastar y no se acordará más de ella, como no sea para reclamar otra mayor, pero sí con participación en el negocio mismo. Como para los Seguros sociales se hace una detracción del salario para asegurar determinadas eventualidades, cabría hacer igualmente una detracción que quedara como participación en el negocio, con la remuneración de las demás partes de capital. Sería una capitalización forzosa que contribuiría con el ahorro a las financiaciones y que haría que el proletario se sintiera en cierta proporción dueño de la Empresa. Pesaría sobre el precio del producto, esto es innegable e irremediable, pero representaría una ampliación de la base personal del capitalismo, que sólo beneficios podría reportar al provenir éstos de la fusión del capitalista y el trabajador.

Robusteciendo el ahorro con amable trato fiscal, Alemania, la nación que más se ha preocupado y mejor ha llevado su recuperación, en la hora presente, resentida de los esfuerzos realizados y para remediar la falta de capitales, propugna la gran reforma fiscal a base de conceder desgravaciones de carácter general que fomenten la formación de capitales. Y a la par ensanchando, aumentando el número de pequeños capitalistas, se puede dar —dicen los profesores Schaffer y Ritschel— una solidez al sistema que la haría inexpugnable frente a la amenaza colectivista, que niega las libertades políticas y sume en la miseria, mediante el despilfarro de todas las energías, la economía y el país entero.

LEA USTED TODOS LOS SABADOS

ESPAÑA ECONOMICA

Notas y comentarios

La explotación ferroviaria.

En la Memoria de la Renfe, referida al ejercicio de 1953, y en el capítulo correspondiente a la explotación, se hacen consideraciones sobre las unidades de tráfico y otras particularidades interesantes que recogemos en esta nota.

Disminuyeron las toneladas-kilómetro de gran velocidad en 3.948.367, ó sea el 1,05 por 100 con respecto al ejercicio precedente, a pesar del mayor recorrido medio de la tonelada transportada en esta tarifa en 14.599 kilómetros, al pasar de 321.871 kilómetros en 1952 a 336.470 en 1953, como consecuencia de haberse transportado 62.573 toneladas menos.

El aumento de los viajeros-kilómetro fué de 1,57 por 100, y su cuantía de 123.050.380, debido al mayor transporte de 954.535 viajeros y el mayor recorrido medio de 0,499 kilómetros por viajero. Respecto del recorrido de los trenes, el aumento en los de viajeros fué de 1.801.697 kilómetros-tren, que supone el 4,52 por 100. El aumento se produjo con todas las tracciones, pero especialmente en el recorrido de los automotores térmicos, que tanta aceptación han tenido.

Experimentaron disminución, en cuantía de 42.765.720, las toneladas-kilómetro de pequeña velocidad. Si bien en el año 1953 aumentó el recorrido medio de la tonelada en 3,853 kilómetros, quedó más que contrarrestado por la disminución de las toneladas transportadas en cuantía de 543.502 con relación a 1952. En el conjunto del tráfico de mercancías, la disminución de las toneladas-kilómetro fué de 46.714.087, lo que supone una baja del 0,61 por 100. La disminución del recorrido fué de 164.216 kilómetros-tren, que representa 0,32 por 100 menos.

En cuanto al cargue de vagones con mercancías de grandes tráfico, el total disminuyó en 2.665 vagones, 0,22 por 100 menos con relación al ejercicio anterior. Aumentó el número de vagones cargados con carbón mineral, cemento, abonos químicos, piensos, ganado, cereales panificables y azúcar. Por el contrario, disminuyó el número de vagones cargados con remolacha, naranjas, aceite comestible, patatas, géneros frescos, abonos orgánicos y arroz. La variación producida en menos en el cargue de remolacha, que fué de 32.598 vagones, se originó por la gran disminución en la superficie sembrada con este tubérculo, debido a la extraordinaria cosecha anterior. En suma, disminuyó en 1953 el cargue de vagones completos y aumentó el de vagones de detalle, en el conjunto de la grande y pequeña velocidad, si bien donde se produjo el aumento fué en la pequeña, que compensó la disminución experimentada en el número de vagones de detalle de gran velocidad.

Hubo en 1953 buen aprovechamiento del material móvil. Las composiciones medias de los trenes se mantuvieron en cifras parecidas a 1952, habiendo contribuido a ello la circulación de trenes Taf de tres unidades. En la inutilización de los motores, disminuyó en el 36,29 por 100 el número de averías en las locomotoras eléctricas. En general, se redujeron las averías del material móvil. El balance de accidentes resultó en 1953 ligeramente superior a 1952. Fueron imputables al personal el 28,54 por 100 de los casos; al material, el 50,72 por 100, y a causas fortuitas el 20,74 por 100. El número de víctimas fué más reducido en 1953.

Resumiendo, el transporte total de mercancías, carruajes y ga-

nado en 1953 fué inferior en 606.075 toneladas al ejercicio anterior, lo que supone una disminución del 2,14 por 100. De esta baja corresponden 62.573 toneladas a gran velocidad—5,34 por 100—y 543.502 toneladas a pequeña, 2 por 100 menos.

Durante el ejercicio no hubo alteraciones de importancia en la tarificación, y en el orden internacional lo más destacado fué el establecimiento de una tarifa directa entre Alemania y España, para la expedición de billetes sencillos y de ida y vuelta, y la facturación directa, con pago total en la moneda del país de origen; y otra de la misma índole entre Italia y Portugal, en tránsito por nuestras líneas.

La política de los excedentes agrícolas.

El Secretario de Agricultura de los Estados Unidos, Sr. Benson, ha anunciado que en el curso de las próximas semanas se dará comienzo a la venta de los excedentes agrícolas en poder del Gobierno, bajo las nuevas disposiciones, por las que el Congreso autorizó ventas durante un período de tres años, por valor de 1.000 millones de dólares, 700 millones en divisas y el resto en concesiones, incluyendo entrega para ayuda a "países amigos".

El nuevo programa se realizará de forma tal que no cause dislocaciones del mercado mundial—dice el Sr. Benson—. "Tal afirmación debe asegurar a los países amigos que no existe intención, por parte de los Estados Unidos, de realizar un "dumping" mediante el programa de los excedentes." "Las mercancías que se vendan bajo el nuevo programa se cotizarán a los precios de dichos productos importados de los Estados Unidos, en dólares."

En el curso de los próximos días se publicará una lista de los productos que han sido seleccionados para su venta. En la actualidad se mantiene la negociación con varios países extranjeros acerca de la clase y volumen de los productos que los compradores de los mismos están interesados en adquirir. Se espera, en el curso de unas semanas, se autoricen las primeras remesas.

El Sr. Benson dice también que la línea directriz del nuevo programa es que las ventas se realicen a través del comercio privado. Los Estados Unidos primeramente efectuarían Convenios con los países interesados, con respecto a los medios de pago. Estos se utilizarían, por parte de los Estados Unidos, en procurar un desarrollo del mercado agrícola, con la intención de que en el futuro los países extranjeros puedan atender con dólares sus necesidades de mercancías de dicho tipo. Las divisas obtenidas mediante el programa de ventas se destinarán a la compra de materiales de tipo estratégico y a fin de liquidar las deudas norteamericanas en el exterior.

El programa dispone expresamente el envío de los excedentes a países amigos. Pero no obstante, los respectivos países habrán de dar las seguridades siguientes: las ventas de excedentes no habrán de eliminar otras exportaciones americanas; las mercancías compradas no podrán ser nuevamente negociadas o enviadas a otros países sin previo consentimiento; no servirán para un incremento del comercio con los países soviéticos, y los países amigos que reciban tales mercancías no habrán de incrementar sus exportaciones de productos similares a países no amigos, como resultado de sus operaciones.

La cuestión vinícola.

Atentos a los problemas más importantes que la situación de cada momento plantea a los distintos sectores de la economía nacional, hemos seguido el derivado de unos excedentes en la producción de vinos españoles, problema que, dicho sea de paso, no es exclusivamente nuestro, sino que se presenta igualmente en Francia y, en menor proporción, en Italia.

Ya hemos dicho en otras ocasiones que estas cuestiones por su origen, tiene difícil solución, entendiéndose como tal aquella que lleve a una satisfacción para las dos partes interesadas en todo ciclo económico, o sea productores y consumidores. A veces resulta difícil darse cuenta del cambio que, sin saberse porqué, experimentan los modos y formas de vivir y las costumbres, que es lo que en realidad ha ocurrido con el vino. La gente se ha inclinado, desde unos años a esta parte, por otras bebidas, y de aquí la falta de exportación de los países productores y de consumo en el interior.

La situación de la cosecha vitícola en España hace unos meses se presentaba espléndida en volumen y, por consiguiente, desas-

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

CAPITAL: 171.000.000 DE PESETAS

Oficinas centrales: MADRID Villanueva, 4.

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

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

RED NACIONAL DE LOS FERROCARRILES ESPAÑOLES

PAGO DE LOS INTERESES DE LAS OBLIGACIONES 4 POR 100

A partir de 1 de octubre de 1954 se efectuará en la Central y Sucursales del Banco de España el pago de los cupones de dicho vencimiento, correspondientes a las diversas emisiones en circulación de obligaciones de esta Red.

El importe líquido es como sigue:

Serie A, 10 pesetas por cupón.

Serie B, 25 pesetas por cupón.

Serie C, 50 pesetas por cupón.

Serie D, 250 pesetas por cupón.

Madrid, 9 de septiembre de 1954.

trosa económicamente. Sobre los cinco millones de hectolitros en que se calculaban los excedentes de la pasada, venían a sumarse los veintitantos millones de la actual, de cuyo total, restando los 12 millones en que se estima la capacidad de absorción del mercado nacional, quedaban sobrantes cuya salida se presentaba casi imposible.

A resolver parte de tales dificultades se encaminó la creación de la Comisión de Compras, con atribuciones para adquirir partidas, limitadas primero y más amplias después, con destino a la obtención de alcohol. No pareció tampoco que esta medida de emergencia surtiera efectos definitivos, y la crisis vinícola seguía aumentando con la aparición de sugerencias y planes de los que tan pródiga es la iniciativa española, y entre las cuales llamó poderosamente la atención el proyecto de instalar cierto número de surtidores de vino en los principales colmados de Barcelona, con la finalidad de absorber parte de la producción del Panadés, mediante la seguridad de que serían servidos los caldos sin adulteración.

Pero de pronto las impresiones sobre la cosecha de la Mancha, la primera región vitícola de España, son muy desalentadoras, a causa de heladas y otras perturbaciones atmosféricas, con una posible reducción de aquella a términos que se cifran alrededor del 50 por 100; y simultáneamente hemos visto elevarse las cotizaciones, lo mismo de los caldos que del alcohol, y desaparecer casi totalmente los comentarios que durante semanas y meses acaparaban buena parte del espacio de la prensa.

No equivale, sin duda, esto a que la cuestión vinícola se considere ni encauzada, pues aunque las circunstancias actuales puedan representar una solución para la presente campaña, no debe olvidarse que las dificultades volverán a producirse, pese a la invitación al arranque de los viñedos, bajo penas fiscales. Pero destacamos el hecho en este breve comentario con la finalidad de demostrar lo que, por demasiado sabido, parece muchas veces olvidado. Y es que en cuestiones agrícolas, sujetas a tantas y variadas circunstancias, de bien poco sirve el legislar como si se tratara de cuestiones administrativas e incluso industriales. Las condiciones climatológicas están muy por encima de la buena voluntad y del talento del legislador, en tanto aquellas no sean dominadas por la ciencia. De momento, parece que un problema que se presentaba difícil y sobre el cual se empleó mucha tinta y más espacio, se ha visto resuelto, aunque temporal y limitadamente, en virtud de unos días de heladas. La cosa no puede ser más aleccionadora y paradójica.

Contraconvertibilidad en Estados Unidos.

Las discriminaciones en favor de la agricultura, metales y buques de los Estados Unidos—dice el Sr. Gampell— y las efectuadas en la ley de Compras Americanas, las que ha llevado a cabo la Administración de Operaciones en el Exterior (F. O. A.), en favor de las locomotoras norteamericanas para la India, no admite más que una explicación. La inflación de salarios está convirtiendo al dólar en moneda supervaluada. Y al igual que otras monedas supervaluadas—tales como el franco—, ha de defenderse mediante primas a la exportación y mediante una política de discriminaciones en las importaciones y contratos.

Existe una diferencia, y es la de que las aludidas discriminaciones no se aplican en la defensa de la balanza de pagos del país, sino como resorte laboral. Sin embargo, dicha política está trayendo como resultado la inconvertibilidad de algunos dólares:

los dólares "atados" del Banco de Importación-Exportación, o de los contratos de la F. O. A. (que se conceden al mejor postor americano en lugar de hacerlo a los de menor cuantía del extranjero) no son convertibles en el sentido verdadero de la palabra.

En el caso de las locomotoras, el postor extranjero de menor cuantía fué el Japón; Mr. Stassen, Presidente de la F. O. A., ha admitido que costarán a la India casi doble cantidad en Norteamérica que hubiera costado en el extranjero. Pero para consolarla añade que también los buques cuestan en los Estados Unidos casi doble que en el exterior.

Otro de los hechos por el que el comercio americano está demostrando que sólo se pone a favor de la ayuda en dólares cuando financia sus propias exportaciones, es la oposición de uno, por lo menos, de los productores de acero a que se conceda al Brasil un crédito de 35 millones de dólares por cuenta del Banco de Exportación-Importación, a fin de fomentar y desarrollar su industria.

Sobre la base de la propia conformidad del aludido señor de que las locomotoras y buques americanos cuestan doble que los extranjeros restantes, el tipo del dólar para tales menesteres no puede ser de 2,80 la libra esterlina, sino de 5,60.

Las discriminaciones contra productos exteriores van en serio. El superávit de exportaciones sobre importaciones es de ritmo superior al del pasado año. Las mayores disponibilidades de dólares en el exterior y la suavización de las restricciones anti-dólar, ayudan a las exportaciones americanas, en tanto que la depresión económica de dicho país reduce inevitablemente el volumen de las importaciones.

El déficit comercial es mucho menor que en 1949, y queda más que cubierto mediante los ingresos "invisibles". Pero la tendencia de las reservas ha variado de sentido hasta principios del mes en curso. Durante la semana que terminó el día 1 de los corrientes, los Estados Unidos consiguieron 61 millones de dólares netos de reservas monetarias de otros países, suma claramente importante. Por otra parte, las reservas de oro y dólares de la Gran Bretaña durante el mes de agosto pasado fueron las menos satisfactorias desde hace dos años casi, aunque pueda atribuirse esta baja a factores propios de la época del año, entre otros.

En pocas palabras, los Estados Unidos no juegan una política de buen acreedor, y parece como si la convertibilidad hubiese de esperar una mayor inflación interna en aquel país, y una mayor debilitación de los cimientos del dólar.

Quizás se produzcan actividades graduales hacia la convertibilidad. Pero lo que no es nada probable es que se dé un primer paso de carácter decisivo.

El Congreso Nacional Ganadero.

Para el próximo mes de noviembre está convocada esta reunión, a fin de concentrar estudios sobre la multitud de temas en aspectos especialmente técnicos, cuya reunión se celebrará en Madrid, apoyada por las Autoridades sindicales. Este Congreso ha despertado gran interés entre los ganaderos españoles, que tuvieron su primer aglutinante en la Asociación General de Ganaderos del Reino. A los ganaderos se unen los comerciantes de productos derivados de la ganadería e industriales elaboradores y transformadores.

El plan consiste en analizar dificultades de posible solución, aspectos económicos viejos que exigen ser revisados y nuevas normas de desenvolvimiento impuestas por exigencia de un mundo que no retrocede en su trayectoria evolutiva. Los organizadores se proponen que el I Congreso Nacional de Ganaderos no sea un coro de voces quejumbrosas, sino una reunión para buscar soluciones prácticas. Por eso va a ser amplio y popular, sin restringir las representaciones, porque es la primera vez que hombres de diversos lugares y múltiples actividades relacionadas entre sí entren en mesurado diálogo y expresen su opinión. Si cualquier rama de la producción es responsable del buen orden de la economía nacional, los ganaderos, principales abastecedores de la despensa, deben llegar lo más lejos posible en intensificar la rentabilidad de sus explotaciones pecuarias, con miras al interés propio y del consumidor, movilizándolo los recursos nacionales que les afecten, si así fuera preciso.

La ganadería española ha vivido y se encuentra en período de cierta confusión. Producciones tan importantes como las de la carne, leche, lanas, etc., experimentan en cada campaña extraordinarias dificultades que ponen en peligro el interés general, tanto como el del propio ganadero. Es evidente que junto a los buenos propósitos deben existir posibilidades resolutivas en la dirección

económica de los problemas. Mientras los interesados no aborden con sentido real las cuestiones básicas que la ganadería tiene pendientes, no es posible esperar incrementos apreciables en la producción ni en razonados precios que sirvan al consumo. De ahí que el Sindicato Nacional de Ganadería haya decidido convocar el Congreso. Junto a respetables opiniones de ganaderos, industriales y comerciantes, tendrán ocasión de manifestarse los juicios técnicos que servirán para alcanzar una objetividad que aleje la indiferencia pública. Ciertamente, la cabaña española es una fuerza económica con historia secular. Demanda una política de precios que imponga justos límites a la codicia, sin olvidar legítimos intereses. El ganadero no puede estar sometido a lo que fatalmente le impongan las circunstancias de cada momento, sino poseer normas económicas eficaces. Ahora bien, no bastan los programas, por perfectos que sobre el papel aparezcan; hay que contar siempre con la manera de realizarlos.

Se han elaborado varias ponencias para llevarlas al Congreso, de las cuales tenemos el propósito de ocuparnos en otra ocasión.

La edificación de viviendas protegidas.

En nuestro número anterior dimos cuenta de haberse iniciado la publicación en el *Boletín Oficial del Estado* de los concursos-subastas para la construcción de 231 grupos de viviendas, bajo la protección del Decreto-ley de 29 de mayo de 1954, con un total de 27.600 viviendas.

Este plan, cuya ejecución ha sido encomendada a la Obra Sindical del Hogar, ha de añadirse a otras construcciones de viviendas igualmente acogidas al citado Decreto-ley, y para las cuales se van publicando paulatinamente las convocatorias para similares concursos-subasta.

Para dar una idea de la distribución de este plan, diremos que la provincia más favorecida es la de Barcelona, para la cual se han proyectado 3.840 viviendas con un coste total de casi 171 millones de pesetas. La sigue muy de cerca Madrid con 3.490 viviendas y un coste presupuestado de 150 millones. Viene en tercer lugar Valladolid, con 1.774 viviendas y un presupuesto de 75 millones de pesetas. Coruña, Córdoba, Zaragoza, Oviedo y Valencia cuentan por poco más de un millar de viviendas cada una, con costes que oscilan alrededor de los 50 millones de pesetas cada una de estas provincias. Los concursos-subasta anunciados en los *Boletines Oficiales* de la primera quincena de septiembre suman 290, para un total de 30.168 viviendas, con un coste total de cerca de 1.350 millones, o sea un coste unitario por vivienda y urbanización de cerca de 45.000 pesetas por término medio.

El sistema bancario español.

La organización que bajo el título de Escuela Internacional de Banca se ha reunido en Granada, ha tenido, sin duda, ocasión de oír portavoces de instituciones que, en términos generales, están a un elevado nivel. Aunque no siempre es inmediato el efecto de estas y otras reuniones, nosotros somos entusiastas de ellas por lo que tienen: establecimiento de relaciones y ampliación de conocimientos, a la vez que de formación de criterios sobre la base de los cambios de puntos de vista. Hoy no pretendemos enumerar todas las intervenciones habidas de parte de los extranjeros ni de los españoles. Pero queremos destacar, no sólo por la personalidad del autor sino por el acierto del tema y el rigor metódico de su desenvolvimiento, la del Administrador-Delegado del Banco Español de Crédito, D. Epifanio Ridruejo, sobre el que enunciamos al principio.

Dividió en tres partes su disertación, tratando en la primera de la evolución histórica de la Banca española hasta el final de la primera guerra mundial; en la segunda, de nuestro sistema bancario, tal como hoy existe, y en la tercera, de los problemas que tiene planteados el sistema.

Comenzó refiriéndose a los antecedentes más remotos de la Banca en nuestra Patria, describiendo a grandes rasgos los incipientes balbuceos de la misma y lo que representó para ella la pérdida de nuestro imperio colonial. Analizó la ley de Ordenación Bancaria de Cambó, del año 1921, así como las reformas llevadas a cabo por Calvo Sotelo en el Banco de Crédito Industrial y sus creaciones del Banco de Crédito Local de España y del Banco Exterior de España.

Expuso a continuación lo que significó la República en el régimen bancario con la Ley de 1931, y la delicada situación que se atravesó en la guerra civil española con las medidas adoptadas

COMPANIA TELEFONICA NACIONAL DE ESPAÑA

A partir de 1 de octubre próximo, se abonará contra el cupón 102 de las obligaciones números 1 al 400.000, emitidas en 1 de abril de 1929 y convertidas al 5 por 100, y contra el cupón 37 de las obligaciones en circulación al 5 por 100, emitidas con fecha 17 de mayo de 1945, números 1 al 600.000, la cantidad de pesetas 4,56 liquidas por cupón, hecha la oportuna deducción para pago y previsión de impuestos.

El pago de los precitados cupones números 102 y 37 se efectuará en cualquiera de los Bancos enumerados a continuación, o en sus Sucursales, Filiales o Agencias:

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

Los referidos Bancos se cerciorarán de la legítima posesión de los títulos antes de efectuar los pagos.

Madrid, 20 de septiembre de 1954.—El Consejo de Administración.

por la Junta Técnica de Burgos. Aludió a los servicios que restó en esa ocasión la Banca privada, coadyuvando con sus medios al Estado nuevo para evitar el peligro de una inflación inconveniente.

Examinó también la ley de Desbloqueo del Sr. Larraz, que acometió y resolvió con técnica irreprochable, perfecto sentido político y una justicia lo más absoluta posible, el ingente empeño de dar cima a la obra penosa, pero sana, de librar a España de las tremendas consecuencias que implicaba la política monetaria del marxismo.

Expuso luego el contenido de la ley de Ordenación Bancaria de 1946, con las modificaciones que introdujo en la estructura del Banco de España y en sus relaciones con el Estado como instituto emisor y con la Banca privada, cerca de la cual se le atribuyó una misión de guía y de ayuda.

Expuso el sistema bancario actual, haciendo su clasificación en Banca oficial, Institutos oficiales de crédito y Banca privada, detallando los recursos propios que tiene esta última en capital y reservas, que alcanzan las cifras de 3.608 y 4.032 millones de pesetas, respectivamente; y, en ajenos confiados a su custodia, 89.363 millones de pesetas, según datos oficiales al 31 de marzo último.

En cuanto a inversionismo, dijo que los fondos públicos en caja ascienden a la suma de 30.066 millones de pesetas, lo que representa el 24,58 por 100 del activo total de la Banca privada. Los valores industriales en poder de la misma significan 8.730 millones de pesetas, o sea el 7,13 por 100 del activo social. La cartera comercial importa 37.858 millones de pesetas, y la de créditos 27.852 millones.

Luego abordó el problema de la liquidez, de las cuentas de explotación, así como de la de beneficios netos, cuyo importe total, referido al año 1953, es de 422 millones de pesetas, de ellos se destinaron a dividendos 217 millones, a reservas 316 millones y a impuestos 181 millones de pesetas.

En punto a política, habló de la concentración y expansión bancaria, de las Cámaras de Compensación, de las Cajas de Ahorro Benéficas y de los problemas actuales de los Bancos españoles, tanto en su coordinación con otros Organismos que dedicados a recoger dinero de igual naturaleza y en los mismos ámbitos efectúan la recogida en condiciones desiguales, de la evolución de los costes bancarios, de la centralización del conocimiento de riesgos y del crédito a medio plazo.

Y terminó afirmando que la notable firmeza de la Banca privada española se ha logrado sin necesidad de recurrir a una reglamentación severa y minuciosa, ya que la legislación bancaria, caracterizada en todo tiempo por su flexibilidad, es preferentemente una legislación de tutela y de ordenación. El sentido de responsabilidad de los dirigentes de la Banca y la inteligencia con que ha sabido llevarse aquella ordenación por las Autoridades, ha sido lo que ha permitido alcanzar este grado envidiable de fortaleza.

Fué muy aplaudido, y luego—según costumbre—hizo cuantas aclaraciones se le pidieron por representantes de distintos países.

Correspondencia

Carta de Cataluña

El convenio entre el Ayuntamiento barcelonés y la Compañía del Ferrocarril de Sarriá a Barcelona.— Los accionistas de Tranvías de Barcelona gestionan la constitución de una Asociación de poseedores de dichos títulos.—La exacción del nuevo arbitrio sobre la riqueza provincial.—Otras noticias.

Barcelona.—Por el Ayuntamiento ha sido facilitada una copia del Convenio entre la Corporación y la Compañía del Ferrocarril de Sarriá a Barcelona, aprobado por el Pleno de aquélla en 15 de enero último y por el Ministerio de Obras Públicas en 5 de junio, tras una leve enmienda. Para mayor información del lector y por su importancia, nos referiremos brevemente a los antecedentes de esta cuestión.

Por Real decreto del 26 de diciembre de 1924, fueron transferidos al Ayuntamiento de Barcelona los derechos concedidos a la Compañía del Ferrocarril sobre la explanación y obras de fábrica con los terrenos del mismo, así como la explotación de la línea, lo cual motivó un Convenio por el cual el Ayuntamiento debía iniciar las obras pendientes de ejecución en un plazo de seis meses, para quedar terminadas en el de cinco años. Posteriormente, en julio del pasado año, el Ministerio de Obras Públicas acordó ceder a la Corporación la concesión para la explotación del ramal Gracia-Tibidabo, de cuya resolución dimos cuenta en estas mismas columnas.

Ahora, en el actual Convenio se establece que todas las obras, trabajos y suministros se efectuarán por las Empresas adjudicatarias y el Ayuntamiento abonará el importe que figura en los presupuestos de los proyectos, siendo por cuenta de aquéllas cualquier modificación en costos que se originen, si bien las obras de modificación de vías y andenes de la estación de Sarriá y de la prolongación de la línea hasta la plaza del Duque de Gándia se aplazan hasta el momento en que ambas partes estén en situación de acometerlas, económicamente.

En cuanto a la explotación de la línea Sarriá-Barcelona y sus posibles prolongaciones, el Ayuntamiento la otorga a la Compañía por el tiempo comprendido entre el 11 de julio de 1955, en que ha de revertir a la Corporación, y el mismo día de 1985, así como la explotación del ramal Gracia-Tibidabo, antes indicado, desde la fecha en que la misma pueda comenzar hasta el referido 11 de julio de 1985.

En materia de compensaciones, se indica en el Convenio que la Compañía abonará al Ayuntamiento, en concepto de precio de arriendo, la cantidad mínima de medio millón de pesetas y además la diferencia entre esta cifra y el 5 por 100 de los beneficios líquidos que resultaren del balance. No obstante, el Ayuntamiento podrá proceder al rescate de la explotación mediante cierta indemnización a la Compañía, pero solamente después del 1 de enero de 1965, avisando a ésta con un año de antelación. Por su parte, la Compañía no podrá emitir nuevas obligaciones ni contraer deudas hipotecarias con garantía de la explotación, sin previa conformidad municipal.

El asunto de los Tranvías de Barcelona sigue preocupando a sus accionistas. Durante estos días se han estado recogiendo firmas para solicitar el correspondiente permiso para constituir una Asociación con la finalidad de llegar a una acción coordinada y mejorar la situación de dichos poseedores de títulos, con relación a las negociaciones entre la Empresa y el Ayuntamiento, recabando para ello una personalidad de carácter colectivo y utilizarla en el momento del traspaso o lo que se acuerde, referente a los bienes de la Empresa. Consideran los interesados que si los accionistas minoritarios tienen el derecho de estar representados en los Consejos, este derecho debería hacerse extensivo en cuestiones de tanta trascendencia como la que se aproxima, y en este sentido parece que enfocan las gestiones hacia los Organismos oficiales.

La Diputación Provincial ha anunciado la exacción del gravamen sobre la riqueza provincial que abarca a importantes productos agrícolas, industrias, minería, minerales, etc., siendo muy pocas las actividades que quedan exceptuadas de la imposición. En virtud del mismo, se prevé el montaje de nuevas oficinas, inspecciones, asesoramientos y todas las complicaciones del dilatado y extenso trámite que acompaña indefectiblemente, a todo arbitrio,

siendo de desear que por quien corresponda se estudiara la forma de simplificar tales trámites para evitar pérdidas de tiempo en el contribuyente, que ya tiene ante sí toda la gama de múltiples declaraciones juradas y papeleo característica de nuestro sistema impositivo.

Cuando estas líneas aparezcan, Barcelona estará celebrando sus tradicionales fiestas de la Merced, en las que tan acertadamente se combinan los festejos populares con actividades beneficiosas para el progreso económico y cultural de la ciudad. Se anuncian diversas Exposiciones, que serán fiel exponente de lo que tantas veces hemos indicado, y es que la vitalidad de esta gran urbe llega, en un alarde de dinamismo sin par, a todas las manifestaciones sin mengua ni interferencias perjudiciales entre las distintas intenciones y finalidades de cada una. Estas fiestas, además, señalan el fin "oficial" del veraneo y la recuperación definitiva de los trabajos interrumpidos durante estos dos últimos meses.

Consignemos, finalmente, el hecho de que haya sido a una firma de esta capital, Fomento de Obras, la que se haya adjudicado el concurso de las obras de Torrejón de Ardoz; y en otro aspecto, de que se indique, para los primeros meses del próximo año, la probable inauguración del edificio del Banco de España, con la cual nuestra plaza de Cataluña adquirirá totalmente el aspecto de centro financiero que de unos años a esta parte se le ha asignado.

P. MIRALLES

Carta de León

Comienza la vendimia.—El problema del vino.—Posibles soluciones.—Intervención estatal.—Los mercados.—La entrega del trigo al Servicio Nacional.—Urge la construcción de los silos.

León.—Los problemas agrícolas, especialmente, se agudizan en esta región. Ha comenzado la vendimia en la provincia, y se comentan aquí las particularidades de esta actividad, que cada día va perdiendo sus características preliminares, que tanto contento producían a los labradores. Eso de que las restricciones del viñedo pueden solucionar el problema de los excedentes del vino, no cae bien en las provincias productoras. La cosecha de este año, por lo que a León se refiere, será inferior, según la prensa local, a la del año pasado, por falta de agua. El exceso en años anteriores ha sido adquirido por el Estado. Tal vez el mercado del vino quede equilibrado en precios, capaces de remunerar al productor. Si así no fuese, posiblemente habría intervenciones estatales. Pero esto no pasa de ser solución transitoria. Lo necesario es buscar al problema soluciones permanentes. El problema que llegó el año pasado a su máxima tensión, no es nuevo. Se trata, a juicio de los expertos en esta materia, de un antiguo y creciente desequilibrio entre la producción y el consumo. Mientras la producción aumentó, el consumo baja. Pero baja en razón a los precios a que forzosamente hay que vender el caldo. Las clases modestas, sobre todo el trabajador manual, necesita del vino para complementar su alimentación, ligera por las circunstancias mundiales de la carestía. No cuentan muchas familias con medios suficientes para hacer el consumo de vino que necesitan, en razón al aumento de coste de los comestibles. El vino, cuyas cualidades han dado a conocer los técnicos como excelentes, bebido con moderación, es un artículo de primera necesidad y, por lo tanto, debe hacerse asequible a todas las clases sociales.

Es doloroso que haya que proceder al arranque de viñedos y a restricciones. En campañas anteriores a 1953-54 comenzaron a acumularse excedentes. Por otra parte, la exportación no ha mejorado. Se vendían muchos vinos a Francia; pero al aumentar la producción en el país vecino y las plantaciones en Marruecos, las remesas bajaron de seis millones de hectolitros a un millón. Además del coste a que resultan hoy los vinos españoles, hemos de tener en cuenta los impuestos. La industria del vino, según cálculos recientemente llevados a cabo por nuestros agricultores, representa cerca de 5.000 millones de pesetas anuales para la economía nacional, y más de seis millones de trabajadores viven de los productos de la vid. El Gobierno, justo es reconocerlo, ha tomado medidas para combatir la crisis, recogiendo más de cuatro millones de hectolitros de excedentes, que se convertirán en alcohol. Las medidas son acertadas. Pero hay que unirles a otras que no

sólo vengan a pal'ar el daño, sino a remediarlo. Todo no puede consistir en aplicar excedentes y dedicar las tierras aptas para otros cultivos a producciones más adecuadas. En esta provincia tal vez podría hacerse la reducción. No obstante, los agricultores verían, tal vez, de mejor grado, sin menoscabo de la defensa de sus intereses como productores, buscar el medio de armonizar precios y consumo, pues si los primeros pudieran ser asequibles, aumentaría el segundo notablemente.

El mercado de León es uno de los más importantes de esta zona. Sin embargo, el del mes de agosto se ha visto desanimado, debido a la época actual, poco propicia para esta clase de manifestaciones comerciales. La desanimación ha sido atribuida a las tareas de la recolección, que retuvieron en el campo a una buena parte de vendedores y compradores. Paulatinamente fué la concurrencia en aumento, pudiendo ofrecerse gran cantidad de frutas y verduras, como también volatería y ganado. Este no experimentó gran variación sobre los mercados anteriores. Los precios se han mantenido casi los mismos, aunque con tendencia alcista. La legumbre nueva comienza a llegar lentamente. Entre los pueblos que más han concurrido está Fresno de la Vega. Fué extraordinaria la afluencia de vendedores a la Plaza Mayor.

En la provincia de León se está procediendo a la entrega de trigo al Servicio Nacional. Las operaciones de esta índole están en su plenitud en todos los almacenes receptores. Hay algunos que no han podido recibir todo lo que se les ha llevado, lo que demuestra la abundante cosecha. En otros almacenes se forman verdaderas colas, esperando los carros en la calle. La entrega de trigo se prolongará algún tiempo, sobre todo en las comarcas que más se cultiva este cereal; pero dará tiempo a que los labradores puedan realizar las tareas de la vendimia y la sementera. Si la lluvia favoreciera sería una gran ventaja. Se observa la necesidad de que se construyan lo antes posibles los silos que actualmente están en proyecto.

S. CAÑETE

Carta de la Argentina

El Consejo Interamericano de Comercio y Producción.—Importancia de las próximas sesiones.—Temario interesante.—Aspecto agrícola del Segundo Plan Quinquenal.—El ahorro hacia la industria.—Actividades del Instituto Mixto de Inversiones Mobiliarias.

Buenos Aires.—Para el próximo octubre está convocada la séptima reunión plenaria del Consejo Interamericano de Comercio y Producción, que ha despertado, en la Argentina especialmente, gran interés. Nuestra posición con respecto a la economía continental es bien conocida y, de consiguiente, el temario de la reunión nos afecta en gran manera, pues entre los asuntos a tratar figuran cinco importantes: cooperación interamericana en materia comercial, su desarrollo, finanzas, política económica e intervencionismo estatal en la esfera de la economía privada. Este último es trascendente, ya que su ordenación supone un gran paso en favor de las reconstrucciones nacionales. Entre los enunciados de la cooperación interamericana en materia comercial, constan elementos a estudiar sobre mercados y precios para los productos primarios y semimanufacturados; excedentes de producción, restricciones al comercio y promoción del intercambio. Respecto del desarrollo económico, hay que analizar los factores que lo retardan: el incremento de la producción e industrialización nacional, inversiones, ahorro, planes de financiación y asistencia técnica. En materia financiera, propiamente dicha, hay que contar con la estabilización monetaria y convertibilidad; alcance de la cooperación interamericana en el plano de las economías nacionales. Lo citado es suficiente para estimar la importancia de la reunión.

En la Argentina no se descuidan la mayor parte de las materias que van a debatirse próximamente. Nuestra Delegación está preparada para intervenir en las deliberaciones con la mayor eficacia posible, y cada día se adelanta un paso. En el Segundo Plan Quinquenal, cuyo texto interpreta el pensamiento económico del Presidente de la República, se determina en forma concreta, por ejemplo, el sistema de irrigación y aprovechamiento de las aguas para lograr convertir en tierras de panllevar a grandes extensiones estériles por faltarle dicho elemento. Proyecciones hidráulicas consignadas en el Segundo Plan Quinquenal canalizarán el agua de la tierra hacia destinos provechosos, ensanchará la agricultura e in-

crementará los productos de la ganadería, riqueza del país, sin contar el beneficio que a las industrias de la ciudad proporcionarán las centrales que van surgiendo y a las que el Estado presta su concurso.

Respecto del ahorro, se comentó la fórmula popular del Instituto Mixto de Inversiones Mobiliarias. Dicha fórmula democratiza la Bolsa y encauza el ahorro hacia la industria. Las "cuentas de participación en valores mobiliarios" tendrán un doble valor económico y social, contribuyendo, según se espera, a detener el proceso inflacionista, ya que reduciendo la capacidad de compra de los consumidores aumenta el volumen físico de los bienes disponibles, dado que las Empresas habrán de contar con mayores capitales para mejorar sus equipos y ampliar sus actividades. Puede iniciarse el ahorrista mediante un primer depósito que, como mínimo, podrá alcanzar la suma de 500 pesos, pudiendo ser el de los restantes de 100 o más. El importe total depositado en cada cuenta no podrá exceder de 100.000 pesos moneda nacional. La inversión de los depósitos estará a cargo del Instituto Mixto de Inversiones Mobiliarias, el que admitirá en Bolsa o transferirá a su cartera propia, como convenga, la cantidad y clase de valores que fuera necesario para que dichos fondos resulten invertidos. En todo caso las inversiones habrán de ser efectuadas en valores cotizados en Bolsa. Con los valores adquiridos, el Instituto Mixto de Inversiones Mobiliarias constituirá una cartera aparte, que se individualizará bajo la cuenta "Valores mobiliarios especiales de participación". A los depósitos que se efectúen en la "cuenta de participación", aquel Instituto les garantiza un interés mínimo del 3 por 100; pero como las acciones y obligaciones en que habrán de invertir los ahorros son seleccionadas cuidadosamente por la Entidad, se calcula que el rendimiento puede llegar al 6 por 100 ó más, ya que no se ha estipulado un límite. El Instituto, como es lógico, no otorgará a cada depositante determinados títulos, sino que con los fondos reunidos formará una masa común, cuyos intereses adjudicará a prorrato. Los riesgos, si los hubiera, habrán de ser soportados íntegramente por el Instituto, que de todos modos asegura el 3 por 100. Lo mismo que para el ahorro bancario, se ofrece a los participantes en las cuentas especiales del Instituto la facultad del retiro inmediato de los fondos, parcial o totalmente, haciéndose el reintegro de lo depositado, a lo que se sumarán los intereses, cuando la cuenta tenga una antigüedad superior a seis mensualidades.

Sistemas parecidos fueron utilizados por Entidades particulares en otras naciones tradicionalmente industriales, con buen éxito.

J. F. DOMÍNGUEZ

Carta de Persia

Iniciación de la nueva etapa agrícola.—Posibilidades del país.—La industria y la artesanía.—La minería. Principales yacimientos de petróleo.

Teherán.—Hablar de Persia es hablar del petróleo, a cuyo producto aludiremos en esta carta. Antes hay que dar preferencia a otros aspectos de nuestra economía, menos conocidos, pero interesantes. La circunstancia de que la superficie de nuestro suelo, de 1,6 millones de kilómetros cuadrados corresponda a terrenos que en su mayor parte son desérticos o semiáridos, resta importancia a la riqueza agrícola del país. Así es, en efecto; pero se han modificado mucho las cosas en la actualidad, producto de muchos años de labor agrícola que no ha trascendido. Antes se carecía también de métodos modernos de cultivo, y, en verdad, estamos muy lejos de llegar al nivel de otras naciones; pero hoy la tierra cultivable supera los 200.000 kilómetros cuadrados, cerca de un 15 por 100 de la superficie total del país. En una campaña media se obtienen cerca de tres millones de toneladas de trigo, casi un millón de cebada y otras tantas de arroz, aparte de producciones estimables de frutas diversas, algodón, seda, tabaco, lana, goma y opio. Por estas razones, la agricultura persa, que no puede compararse a la de otros países eminentemente agrícolas, comienza en la época actual a presentar aspectos optimistas que han de reforzar la economía de la nación dentro de poco tiempo, sobre todo cuando los citados métodos modernos de cultivo acentúen su eficacia. Salimos, pues, al paso de los que en este aspecto nos consideraran ineficaces.

Por lo que respecta a la industria, que realmente, excepto la de productos extractivos, es insignificante, podemos citar con legítimo orgullo algunos extremos, más o menos relacionados con la arte-

sanía del país, que han sido siempre de reconocida fama. Nos referimos a la fabricación de alfombras, tejidos de algodón, de lana y curtidos. Las alfombras y los tapices persas son famosos en el mundo, y sus centros de fabricación están localizados en Tabriz, Hamadan, Sultanabad, Kashan y Kerman. A estas producciones, que en otros tiempos merecían gran solicitud por parte de muchas naciones, se opone la competencia de similares, tal vez fabricados con productos y procedimientos distintos, más acomodados a las normas del progreso, que no podemos menos de admirar; pero ni la calidad, ni su factura, ni la minuciosidad artística del trabajo tienen punto de comparación.

Y ya podemos referirnos a la minería, teniendo en cuenta que no sólo existen yacimientos de petróleo, sino minas importantes de hierro, cobre, plomo, manganeso, mármol, cobalto y níquel, cuya costosa explotación no está al alcance de las posibilidades dinerarias que hacen falta para su desarrollo y que ahora trata nuestro Gobierno de ver la manera de aprovecharlas lo mejor posible, sin la aspiración de nacionalizarlas porque están ya nacionalizadas. Lo que falta es constituir Empresas del país, en combinación con elementos extranjeros, que aporten los medios necesarios para hacer florecer las grandes posibilidades de nuestro suelo. Y eso se logrará pronto si las circunstancias internacionales permiten el acercamiento de aquellos países que buscan exclusivamente en el

trabajo y en la paz la base de sus respectivas reconstrucciones nacionales.

El caso del petróleo, tan conocido y debatido, no entra en nuestra exposición, que es meramente divulgadora de lo mucho que se desconoce de nuestro país. No vamos, pues, a sacar a colación lo que constituye hecho de dominio público. No negaremos que una parte de la economía persa depende de los recursos del petróleo, y tal vez por pensar demasiado en ello hayamos cometido el error de no prestar atención directa, como ahora se presta a otras fuentes no despreciables de la riqueza general del país, aunque aquélla haya sido, y siga siendo, la más importante. El petróleo ha proporcionado a Persia una cantidad enorme de divisas. Todos conocen el proceso que ha seguido este asunto y la patriótica actitud de nuestros gobernantes. Pero no es este punto el que deseamos comentar, por no ser de nuestra incumbencia, sino que los campos petrolíferos de Masjid-i-Sulaiman eran los más importantes hasta 1935. Haft Kel el que le siguió desde 1935 y Haft Khaneh el que produce la mayor parte. En período inicial de explotación se encuentra el llamado Gach Saran.

A los lectores españoles tal vez interese conocer las particularidades que citamos, pues, dada la estructura de la vida del trabajo en el orden mundial, ya no hay distancias.

H. KUHAM

Los mercados de productos

La extensión de las huelgas en las minas de cobre americanas y chilenas están contribuyendo grandemente a que disminuyan de manera alarmante las disponibilidades de este metal, acentuando, al propio tiempo, la tensión de las cotizaciones. En Londres, el disponible ha llegado a cotizarse a 253,50 libras, o sea el nivel más alto alcanzado desde la reapertura del mercado. Las ventas del metal chileno se señalan a 29,50 centavos fob., lo que representa 30,50 centavos Nueva York. El Instituto Americano del Cobre estima la producción mundial del pasado mes de agosto en 204.938 toneladas y el consumo en 196.480 toneladas.

Bajo la influencia de una demanda muy activa, las cotizaciones del plomo registran nuevos avances. En Nueva York se cotiza actualmente a 14,75 centavos, es decir, la cotización más alta desde principios del pasado año.

Las compras de mercurio efectuadas por el Gobierno americano están dando lugar a que este metal registre en sus cotizaciones una firmeza excepcional. En Nueva York se está cotizando a 313-320 dólares la botella de 76 libras, contra una media el pasado año de 193 dólares y 185 al principio de 1954.

Después de un ligero avance, el mercado del caucho, de Singapur, se inscribe con una tendencia de calma y las cotizaciones de Nueva York y de Londres prosiguen esta tónica.

Las últimas ventas de lana celebradas en Australia se han efectuado dentro de una tendencia muy firme. En Londres, las subastas, celebradas dentro de un ambiente animado, registran cotizaciones en alza. Gran actividad igualmente en África del Sur con cotizaciones firmes.

La reducción de las estimaciones de la cosecha americana del algodón, debido a la sequía, así como una demanda muy fuerte, mantienen la firmeza de los mercados del algodón.

Mercurio.—Un nuevo avance en el precio del mercurio se ha registrado en las últimas fechas al cotizarse este metal al precio uniforme de 105 libras el frasco de mercurio en almacén Londres, contra 102-105 libras anteriormente.

Las disponibilidades limitadas de este metal se están distribuyendo equitativamente a los clientes más regulares, pero los comerciantes se siguen quejando de la imposibilidad de conseguir partidas de España e Italia. Aunque los países productores aluden tener que atender los pedidos antiguos atrasados, lo comerciantes sospechan que esta ausencia de ofertas por parte de los mismos puede tener relación más bien con la posibilidad de nuevos contratos a largo plazo con los Estados Unidos.

Según las cifras facilitadas por el Instituto Central de Estadística, Italia exportó 1.582 toneladas de mercurio en los primeros siete meses del corriente año, contra 565 toneladas en el mismo período de 1953.

La mayor parte de los embarques efectuados durante el período enero-julio de este año fueron a Estados Unidos.

La producción de mercurio yugoslava, durante la primera mitad

del año en curso, ascendió a casi 250 toneladas, cifra equivalente a la del mismo período del pasado año. Se ha exportado el 90 por 100 de dicha producción, principalmente a Estados Unidos, y el resto a Bélgica, Alemania occidental y Francia.

Estaño.—La producción mundial de estaño se ha reducido en junio último a 13.000 toneladas, contra 15.300 en mayo. El consumo en el mismo mes, por el contrario, ha subido a 12.300 toneladas, frente a 12.000 en mayo.

Los "stocks" de concentrados y de metal se elevaban, a fin de mayo, a 67.900 toneladas, contra 88.200 a fin de abril y 93.300 a fines de marzo.

Las cotizaciones del estaño en el mercado de Nueva York, al cierre del jueves 16 del corriente, era de 93,62 centavos la libra y 738,50 la tonelada en el mercado de Londres.

Cobre.—Es opinión generalizada en los círculos comerciales de Nueva York que el precio del cobre se elevará desde su nivel actual a 30 centavos la libra para antes del final del presente año. Estas perspectivas de aumento se deben a las huelgas en las minas americanas y chilenas, que, con toda probabilidad, habrán de ocasionar una escasez bastante aguda en los próximos meses. Por otra parte, los "stocks" mundiales de cobre por vender han descendido a 230.000 toneladas cortas a fines del pasado mes de agosto, contra 405.000 toneladas el pasado año. Se calcula que Estados Unidos perdió en la huelga unas 57.000 toneladas, y si siguen los disturbios podrá perder otras 65.000 toneladas.

Caucho.—Sobre la base de las estadísticas del caucho a mitad del presente año, la Oficina del Caucho Natural ha llegado a la conclusión de que este año no habrá excedente de producción de este producto.

A principios de este año, el grupo de estudios del caucho, de Colombo, declaró que la producción de caucho natural de este año sería de 1.705.000 toneladas largas en total, y el consumo de 1.681.000, quedando un excedente de unas 24.000 toneladas.

Durante el primer semestre de este año, la producción ha sido de 820.000 toneladas, lo que supone un ritmo anual de 1.640.000 toneladas. Admite la citada Oficina que la producción malaya de julio último experimentó un aumento de más de 1.000 toneladas en relación con el mes anterior, y que la producción, por razones de temporada, es mayor en el cuarto trimestre; pero dice que no es probable que la producción media del último semestre sea de 10.000 toneladas por mes más que en los primeros seis meses. Según la Oficina, se puede acertar mejor en esta fase, fijando la cifra total de producción en 1.690.000 toneladas.

El consumo del primer semestre totalizó casi exactamente 850.000 toneladas, ritmo que, de mantenerse, supondría un total anual de 1.700.000 toneladas.

Trigo.—El Secretario de Agricultura norteamericano ha manifestado que la cosecha triguera 1955 se apoyaría al 82,5 por 100 de la paridad—o sea a un mínimo de 206 centavos por "bushel"—

en las zonas comerciales. La cosecha de este año ha quedado subsidiada al 90 por 100 de la paridad. El precio de 206 centavos por "bushel" es el mínimo para el próximo año y representa el 82,5 por 100 del precio de paridad actual. Dicho mínimo puede elevarse en caso de que la paridad suba antes de darse comienzo al próximo año comercial.

Como consecuencia de la confirmación de que la cosecha triguera canadiense se verá reducida este año en gran proporción, los futuros trigueros de Liverpool han experimentado un alza de 1,75 peniques, para llegar a 4,50 peniques las 100 libras.

Cacao.—Los futuros de cacao en la Bolsa de Londres han tenido últimamente un alza de 10 chelines, cotizándose la posición enero a 414 chelines, contra 404 y seis peniques anteriormente. Este avance ha sido consecuencia de la noticia de que el Comité de Comercio del África occidental ha vendido 5.000 toneladas de cacao fermentado, de buena calidad, Costa de Oro, a los fabricantes de la Gran Bretaña al precio de 425 chelines el quintal inglés cif. la Gran Bretaña, para embarque octubre-diciembre.

Vino.—En su segunda estimación, el Ministerio francés de Agricultura calcula la producción vinícola de la metrópoli, para el año en curso, en 60.035.500 hectolitros, contra 59.113.000 hectolitros el pasado año, y el promedio de producción de 52.448.300 durante los cinco años 1948 al 1952. Se espera un aumento de producción en las zonas mediterráneas y en el valle del Ródano, que podrán compensar la baja de otras zonas productoras.

El Ministerio informa también que aunque la cosecha es importante, la calidad no será tan buena, debido a su retraso. Se teme, por consiguiente, que la maduración se efectúe en condiciones atmosféricas adversas. Por otra parte el "mildiu" atacó a las uvas como consecuencia del tiempo húmedo.

Ferias y Exposiciones.—La II Feria Internacional Comercial japonesa, que se celebrará en Tokio del 5 al 18 de mayo de 1955, será mucho mayor que la de Osaka del pasado mes de abril. Se dispondrá de 1.100 "stands" cubriendo una superficie de 100 pies

cuadrados cada uno. En Osaka, las 17 naciones participantes ocuparon un total de 798 "stands".

Las solicitudes para participar en el Certamen serán admitidas hasta el día 31 de diciembre.

Las firmas españolas y portuguesas que asistieron a la Feria Internacional de Otoño, de Francfort, ofreciendo principalmente vinos, han manifestado que sus ventas fueron satisfactorias, aunque lamentan que las importaciones de vino en Alemania estén todavía sujetas a restricciones de cupo, y esperan que, por lo menos, se eleve la cuantía de éstos. Igual queja se ha recibido por parte de las firmas yugoslavas.

Fletes.—La situación actual referente al nivel de los fletes, se estima en muchas esferas como satisfactoria, y se considera que, dado el volumen de cargas que se ofrecen, no es de esperar para un próximo futuro ningún retroceso. Si se tiene en cuenta—dice el boletín *Fletamar*—que vamos ya decididamente hacia el otoño, las perspectivas hasta fines del corriente año no son malas.

Los fletes para el carbón, desde los Estados Unidos a Inglaterra, aumentaron en dos, habiéndose alcanzado los 40; por consiguiente, mientras el trigo de la misma procedencia y para el mismo destino, pagó últimamente 53, con aumento de tres sobre el anterior.

El sector del Río de la Plata presenta también bastante actividad, registrándose algunos fletamentos con destino a Alemania, cuyos fletes varían entre 72/6 y 75 por tonelada.

Donde ha habido poca actividad ha sido en el Mediterráneo. Los buques de cierto tonelaje se dirigen con mayor interés a tráfico de ultramar, puesto que dentro del Mediterráneo las perspectivas son mucho más limitadas. Ello habrá de repercutir en los tipos de fletes, pues si el tonelaje es limitado, lógicamente habrán de mejorarse los fletes por poco que los fletadores necesiten mover cargas. Hasta ahora, sin embargo, en este sector es donde menos se ha observado la reacción que venimos comentando desde hace algunas semanas.

SALTOS DEL SIL, S. A.

CAPITAL ACCIONES: PESETAS 375.000.000

SUSCRIPCION PUBLICA

de 400.000 Obligaciones hipotecarias (primera hipoteca), de 1.000 pesetas cada una, amortizables en cincuenta años, a partir de 1960.

Tipo de emisión: 98 por 100, libre de gastos.

Interés: 6,75 por 100 anual,

con cupones semestrales de vencimiento en 15 de abril y 15 de octubre de cada año. El primer cupón se abonará el 15 de abril de 1955.

Renta líquida: 5,23 por 100, oparte la prima de amortización.

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

Banco Central
Banco de Valencia
Banco de Vizcaya
Banco Zaragozano
Banco Guipuzcoano
Banco de San Sebastián
La Vasconia, S. A.

Banco de Santander
Banco Hispano Americano
Banco de Bilbao
Banco de Aragón
Banco Herrero
Crédito Navarro
Soler y Torra Hermanos

Banco Pastor
Banco Español de Crédito
Banco Urquijo
Banco Popular Español
Banco de la Coruña
Banco de Gijón
Banco Aragonés de Crédito
Banco Garriga-Nogués, S. A.

Sindicato de Banqueros de Barcelona

Banco Garriga-Nogués, S. A.

La suscripción pública dará comienzo a partir del día

2 de octubre de 1954

pudiendo hacerse los pedidos con anticipación. Quedará cerrada la suscripción en cuanto hayan sido cubiertos los títulos ofrecidos.

Los mercados de valores

ESPAÑOLES

MADRID.—Unos días más ágiles, otros más lentos, el caso es que el mercado madrileño no sale de una situación estacionaria en el sector de renta variable. Que se presentan a diario casos excepcionales y desorientan al inversionista, no cabe duda. Las jornadas se ven más animadas de público y la contratación aumenta algunos días, en particular los martes; pero no podemos hablar de regularidad; en todo caso de cambios toques, que influidos por circunstancias del régimen interior de las Empresas emisoras recogen algún entero en una sesión y lo pierden en la siguiente. Los martes, por comenzar la actividad después de los días inhábiles y acumularse órdenes, suelen ser más movidos que el resto de la semana, y generalmente los cierres de dicho día queda dinero disponible para muchas acciones, en particular para las bancarias, de las que hablamos en el apartado correspondiente. Ahora bien; la resistencia de los cursos, salvando flexiones de difícil explicación, es la que se origina en un mercado sin contrapartida abundante, a pesar de que tenemos el estímulo de los repartos de dividendos, que se comentan en Bolsa y mueven un poco los recursos de los realizadores de beneficios. En pocas fechas hemos tenido una verdadera lluvia de repartos. De una parte, el Banco Rural y Mediterráneo; de otra, el Español de Crédito, entre otras Entidades. Todo es poco para despertar el interés del inversionista, más atento a aprovechar oportunidades que a dejarse influir por el acicate de la compensación directa que ofrecen los emisores.

La falta de profundidad en las operaciones tiene por causa la lentitud con que aparece el papel. El reajuste de cambios y la posible regularidad la esperamos para fines de mes. Esta es en Bolsa la general creencia, y lo que deseamos es que se confirme. En los mercados de provincias la calma llega al extremo de que en muchos de ellos pasan las semanas sin cotizarse las acciones locales.

Fondos públicos y similares.

Siempre ha sido el sector de renta fija el que recoge mayor volumen de negocio. Los días conocidos de la semana han destacado por la demanda de amortizables. Las flexiones en muchos valores afectos a fondos públicos carecen de importancia. Los títulos municipales han experimentado cierta desgana; lo contrario de las cédulas hipotecarias y locales. Más flojo estuvo el grupo de obligaciones industriales, aunque sin notorias diferencias en los cambios.

Se ha comentado en Bolsa la aprobación superior de las condiciones de emisión de 1.000 millones de pesetas en cédulas del Crédito Local, autorizada por Decreto de 10 de agosto último. Dicha emisión se considera en vigor desde el 1 de octubre próximo. Además de los premios extraordinarios a que las cédulas tienen derecho como participación en los beneficios del Banco, habrá un sorteo en el mes de marzo y otro en septiembre de cada año para adjudicar un premio de 100.000 pesetas en el primero de dichos meses y otro de 250.000 en el segundo, siendo el primer sorteo semestral el de marzo de 1955.

BANCO PASTOR

CASA FUNDADA EN 1776

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

Central: LA CORUÑA

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

Agencia urbana en Cuatro Caminos: LA CORUÑA

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

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Interior 4 por 100	83,40	83,50	83,55	83,55
Exterior 4 por 100, F	103,00	103,00	»	»
Idem, A	»	»	»	»
Amortizable 4 por 100, 1908-1949	101,50	101,50	101,50	101,50
Idem 3 por 100, 1928-1949, A a F	91,00	91,00	91,00	91,00
Idem, G-H	»	»	»	»
Idem 4 por 100, enero 1950	100,00	100,00	100,00	100,00
Idem 4 por 100, noviembre 1951... ..	100,25	100,15	100,25	100,30
Idem 3,50 por 100, julio 1951.....	94,00	94,25	94,00	94,00
Tesoros 3 por 100, abril 1950.....	»	»	100,55	»
Idem 3 por 100, noviembre 1950... ..	»	»	100,10	»
Idem 3 por 100, marzo 1952.....	»	»	100,00	»
Canal Isabel II, 5 por 100.....	88,00	88,00	88,00	88,00
Colonización 4 por 100	94,75	94,75	»	»
Reconstrucción Nac. 4 por 100... ..	94,00	94,50	94,25	94,15
R. E. N. F. E. 4 por 100.....	94,00	94,00	94,00	94,00
Hidr. Ebro 6 por 100, 1.ª	»	»	»	»
Trasatlántica 5 por 100, V-25.....	»	»	»	»
Idem, XI-25	92,00	»	»	92,00
Idem, V-26	95,00	»	»	»
Idem, XI-28	»	92,00	»	»
Majzen 4 por 100	»	93,00	»	»
Tánger-Fez 4 por 100	»	»	91,00	91,00
Marruecos 5 por 100	78,00	»	»	78,00
Cédulas Hipotecarias 4 por 100... ..	88,00	89,00	89,00	90,25
Idem, A, 4,50 por 100	87,00	87,25	87,50	87,50
Idem, B, 4,50 por 100	87,25	87,25	87,25	87,25
Idem, C, 4,50 por 100	87,75	»	87,25	88,25
Idem 4 por 100, exentas	98,50	98,50	98,25	98,50
Idem 3 por 100, exentas	»	»	87,00	»
Idem 3,50 por 100, exentas	»	»	»	»
Idem 5 por 100, con impuestos.....	»	»	»	»
Crédito Local 4 por 100, interpr... ..	99,25	99,00	99,00	99,00
Idem, a lotes, 4 por 100	101,50	101,50	101,75	101,70
Villas 5 por 100, 1914	85,50	»	»	»
Idem, 1918	82,25	»	»	»
Idem, 1923, 5,50 por 100, Mejoras. ..	86,00	87,00	87,50	»
Idem, 1929, 5 por 100	»	»	»	79,00
Idem, 1931, 5,50 por 100, Interior. ..	85,00	»	85,00	85,00
Idem, 1931, 5,50 por 100, Ensanche. ..	85,00	85,00	85,00	85,00
Idem, 1941, 5 por 100	75,00	75,00	»	»
Idem, 1946, 4 por 100	85,50	85,50	»	»
Empresa Municipal Transportes... ..	84,00	»	84,00	»

Acciones bancarias.

Este grupo de valores sigue siendo el más resistente de la Bolsa. El Banco emisor, a pesar de que los expertos le asignaban un tope de 701, ha ganado un entero más. Los demás Bancos también mejoran. Llama la atención el alza del Mercantil e Industrial, Banesto, Hispano, Rural-Mediterráneo y Popular. No es extraño que las grandes Entidades de crédito hayan visto en avance sus respectivas cotizaciones, pues ella, por su radio de acción y por los resultados provisionales conocidos al término del primer semestre del ejercicio, son cada día más solicitadas. Otras prestigiosas Entidades, de menor extensión y volumen de negocio, no están en el mismo caso. No obstante, toman ya cuerpo los avances de algunas, y sabemos que el alza es originada especialmente por influencia de las demás Sociedades y por sus proyectos de expansión. Este es el caso del Mercantil. Y no será ninguna sorpresa que otras Entidades, como la Banca López Querada, sigan la misma ruta.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de España	701,00	702,00	702,00	»
Crédito Industrial	149,00	149,00	151,00	153,00
Idem, nuevas	445,00	450,00	454,00	460,00
Exterior de España	416,00	416,00	420,00	430,00
Idem, nuevas	»	»	416,00	»
Hipotecario	452,00	456,00	457,00	456,00
Español de Crédito	690,00	700,00	700,00	698,00
Hispano Americano	506,00	510,00	520,00	516,00
Central	468,00	470,00	471,00	471,00
Mercantil e Industrial	255,00	245,00	252,00	250,00
Popular Español	266,00	266,00	268,00	»

Eléctricas.

Las eléctricas muestran su estabilidad; pero algunas acciones despegan y se sitúan en vanguardia, como ocurre, por ejemplo,

BANCO ESPAÑOL DE CREDITO, S. A.**PAGO DE DIVIDENDO**

En virtud de la facultad que le concede el artículo 43 de los Estatutos sociales, el Consejo de Administración ha acordado distribuir un dividendo de pesetas 15 líquidas por título, a cuenta del que corresponda al ejercicio en curso.

Dicho dividendo se satisfará en efectivo desde 1 de octubre próximo a todas las acciones, mediante presentación de los extractos nominativos para su estampillado.

Madrid, 18 de septiembre de 1954.—El Secretario del Consejo de Administración, *Luis Villacicos*.

con Saltos del Sil. Las Empresas de electricidad, que tanto influyen en las actividades del país, han sido en todo momento bien atendidas por los inversionistas. En los momentos actuales son valores de porvenir, y el equilibrio de hoy ha de trocarse en firmeza tan pronto volvamos a normalizar la actividad bursátil, todavía mediatizada por las exigencias de la época.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. E. N. O. S. A.	165,00	165,00	165,00	»
Hidroeléctrica del Cantábrico.....	145,00	146,00	147,00	147,00
Hidroeléctrica del Chorro.....	108,00	108,50	108,00	108,00
Hidroeléctrica Española	195,50	196,00	196,00	196,00
Idem 6 por 100	»	478,00	478,00	475,00
Iberduero, ordinarias	211,00	211,00	210,50	210,00
Idem 3,50 por 100	»	»	»	»
Idem 5 por 100	»	»	»	»
Idem 6 por 100	194,00	194,00	»	195,00
Idem, novísimas	194,00	194,00	»	»
Leonesas	155,00	152,75	152,50	»
Saltos del Sil	176,00	176,00	179,00	177,00
Saltos del Nansa	125,00	124,00	125,50	125,50
Sevillanas	112,00	111,50	111,25	111,75
Idem, nuevas	»	»	»	»
Unión Eléctrica Madrileña.....	117,75	118,00	118,00	117,75
Reunidas de Zaragoza	101,00	100,50	100,25	100,25

Mineras y Metalúrgicas.

Todos los títulos de este grupo, excepto Manufacturas Metálicas, que retroceden, acusan una tendencia alcista, comenzando por Minas del Rif. De todos los títulos son los de Ponferrada los que esta semana estuvieron más solicitados, y la demanda se refleja con ganancias que claramente presenta la cotización. Los valores mineros, como los metalúrgicos, están dando juego estos días, haciéndose algunos lotes de acciones nuevas, como Altos Hornos, a 825. Al cierre del miércoles había dinero abundante para los valores de esta Empresa y para Guindos.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Minas del Rif	586,00	589,00	590,00	588,50
Duro-Felguera	252,00	252,00	254,00	253,00
Guindos	274,00	275,00	»	278,00
Ponferrada	560,00	564,00	575,00	570,00
Altos Hornos	200,00	205,00	202,50	201,00
Idem, nuevas	»	»	825,00	826,00
Auxiliar de Ferrocarriles.....	401,00	409,00	411,00	412,00
Comercial de Hierros.....	250,00	252,00	»	»
Constr. Metálicas, ordinarias.....	»	176,00	»	»
Idem, preferentes	»	»	»	»
Manufacturas Metálicas	268,00	268,00	264,00	262,00
Material y Construcciones.....	166,50	167,50	169,50	168,50

Monopolios.

En alza Telefónica y Campsa, en particular la segunda, siguiendo la buena tendencia de los valores de Empresas petrolíferas en casi todos los mercados.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Telefónica	198,00	198,00	198,75	199,00
Fósforos	»	»	»	»
C. A. M. P. S. A.	164,50	167,00	168,00	167,00
Tabacalera, S. A.	176,00	»	»	177,00

Alimentación.

Con la estabilización de Ebro y Azucarera vienen las acciones de El Aguila a constituir una excepción de irregularidad mani-

fiesta. Comenzaron la semana a 512 y dieron un salto a 519 para descender un entero al día siguiente, y no sabemos en este momento lo que pasará el viernes, día de cierre. Sea lo que fuere, algo hemos de decir acerca de estos valores, y es que la subida que todos conocemos de hace pocas semanas estaba justificada por el auge de los negocios sociales en plena época veraniega. Hoy lo está igualmente porque la Empresa se encuentra en situación de mejoras y en condiciones importantes para aumentar la producción y rendimientos.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
El Aguila, Cervezas	512,00	519,00	518,00	514,00
Azucarera General de España.....	120,00	129,75	130,00	131,00
Ebro, Azúcares	285,00	285,00	285,00	»

Inmobiliarias y de la Construcción.

Parece que se anima un poco la contratación de estos valores de la construcción y, según las impresiones recogidas en Bolsa, habrán de activar mucho más en el momento se aclaren las circunstancias que concurren sobre adquisición de materiales. Parece que va todo por buen camino y que, como dijimos oportunamente, las disposiciones que rigen en esta materia favorecen no poco a las Empresas constructoras.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Financiera y Minera	»	»	»	»
Portland Valderrivas	»	»	»	»
Ladrillos Valderrivas	»	»	»	»
Hidrociivil	136,00	136,00	138,00	139,00
Constructora General Española....	»	65,00	62,00	»
Dragados y Construcciones.....	199,00	199,00	»	197,00
Alcázar	69,50	69,50	»	69,00
Asturiana	»	»	65,00	»
Bami	89,00	89,00	92,00	98,00
Caixa	»	»	»	»
Caixa	»	»	»	85,00
Fisa	18,00	18,00	»	»
Hispana	75,00	75,00	76,00	»
Layetana	»	»	»	»
Metropolitana	134,50	135,00	134,50	135,00
Idem, nuevas	»	»	127,00	»
Rubán	»	»	»	»
Urbis	56,00	»	»	»
Vacesa	»	»	»	»
Idem, nuevas	»	»	»	»
Urbanizadora Metropolitana.....	525,00	»	»	»

Químicas y Textiles.

Los valores químicos no pierden su estabilidad, con tendencia alcista. Pero todavía están más firmes los textiles. Tanto Fefasa como Sniace han tenido estos días gran solicitud, mejorando posiciones suavemente. El problema de esta clase de industria va entrando en vías de solución, y es de esperar que pronto se encauce definitivamente.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Esp. Penicilina y Antibióticos....	180,00	182,00	»	»
Energía e Ind. Aragonesas.....	162,00	165,00	165,00	165,00
Explosivos	295,00	295,00	294,00	294,00
Hidro-Nitro	116,00	117,00	117,00	116,00
Unquinesa	»	»	175,00	»
Proquisa	177,00	»	»	»
Española de Petróleos	465,00	472,00	471,00	470,00
Unión Resinera Española.....	»	108,00	»	»
F. E. F. A. S. A.	156,00	157,00	157,00	157,50
S. N. I. A. C. E.	279,00	280,00	282,00	280,00

BANCO DE ESPAÑA

El día 15 de octubre próximo, a las diez y media en punto de la mañana, se verificará el sorteo para la amortización de las siguientes Deudas del Estado.

12.º sorteo de la Deuda amortizable al 4 por 100, emisión de 15 de noviembre de 1951.

Según el cuadro que se halla de manifiesto al público en el local correspondiente de este Banco.

Madrid, 15 de septiembre de 1954.—El Secretario general, *Alberto de Alcocer*.

Navales y de Transportes terrestres.

Esta semana, por lo menos hasta el jueves, ha tenido Constructora Naval una mayor regularidad en la cotización de sus valores. Nada tiene de sorpresa este caso, porque recientemente han dicho en Bilbao que la Sociedad lleva una marcha muy buena en sus negocios y que cuenta en cartera con pedidos por valor que se aproxima a un millón de pesetas, cuyos pedidos ha puesto, en parte, en ejecución.

Los derechos de suscripción de Trasméditerránea se han cotizado a 33. No hubo, en general, mucho movimiento de cupones en el mercado madrileño. En cambio existió en Barcelona, especialmente.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Constructora Naval, ordinarias...	162,50	162,50	162,00	»
Idem, preferentes	171,00	171,00	171,00	171,00
Trasméditerránea	»	181,00	»	179,00
Unión Naval de Levante	»	128,00	»	»
Metropolitano de Madrid	146,00	147,00	148,00	149,00

Varios.

La monotonía vuelve a este grupo, con repeticiones de cambio y escaso negocio, ya que la Unión y El Fénix no ha logrado ligar ninguna operación por falta de papel.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Unión y El Fénix	»	»	»	5,725
Insa	110,00	110,00	110,00	110,00
General de Inversiones	»	»	150,00	»
Papelera Española	»	»	»	»
Papeleras Reunidas	169,00	»	»	»

Lo más saliente de la jornada del viernes, fué el alza de diez enteros del Banco Exterior. ¿Próxima ampliación de capital? Así se dice. Pero lo cierto es que estos valores han despegado del sólido grupo bancario para situarse en primer puesto de las mejoras logradas al cierre de semana. Los demás valores de renta variable han seguido estables, con flexiones de no mucha cuantía; pero dan, en conjunto, sensación de falta de consistencia.

Negociación de valores.—La semana última que comprende esta información ha sido un poco más activa que la anterior, puesto que vemos una diferencia en más de cinco millones. Todos los grupos de valores, empezando por efectos públicos, que es el que registra siempre mayor volumen, han ganado terreno, y sólo las obligaciones presentan una escasa diferencia en menos que su precedente. Este resultado refleja la cordedad del negocio en el mercado madrileño, aunque exista estabilidad de cambios en general y no pocas alzas en algunos títulos de renta variable.

VALORES	Semana 7 al 10 septbr.	Semana 14 al 17 septbr.	Diferencias en 17 de septbr.
(Millones de pesetas)			
Efectos públicos	55,51	57,11	+ 5,80
Acciones bancarias	1,59	1,65	+ 0,06
Idem industriales	10,58	12,71	+ 2,55
Obligaciones	5,21	2,82	- 0,59
Total pesetas nominales	48,49	54,49	+ 5,61

BARCELONA.—Las diferencias que presentan los cambios en el mercado catalán no son de importancia. Continúa la calma, aunque domine cierta tendencia firme para el sector de dividendo y, en particular, para algunos valores locales. Bien los títulos bancarios, los de arbitraje, que muchas veces han superado sus cursos a los de Madrid.

BANCO DE VALENCIA

Capital suscrito y desembolsado..... 50.000.000 de ptas.
Fondos de Reserva... 55.000.000 —

BANCA Y BOLSA

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

Los derechos de suscripción han acusado actividad, cotizándose los de España Industrial a 72, Cros a 270, Trasméditerránea a 33, Hullera Española a 45,50, Industrias Agrícolas a 111 y Energía e Industrias Aragonesas a 39,50. No se advierte en los valores de renta variable un próximo cambio de rumbo, saliendo de la calma que en Barcelona, como en casi todos los mercados españoles, se experimenta aun en el mes de septiembre.

El 24 no se celebró sesión de Bolsa con motivo de la festividad de la Virgen de la Merced.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. C. de Cataluña, preferentes...	153,00	153,00	»	»
Tranvías Barcelona, ordinarias...	»	»	»	»
Idem, preferentes	»	»	»	»
Aguas de Barcelona, ordinarias...	237,00	236,00	237,00	»
Catalana de Gas y Electricidad...	132,00	132,00	»	»
Trasméditerránea	180,00	179,00	178,00	»
Hullera Española	»	»	»	»
Asland, ordinarias	»	»	»	»
Cros, S. A.	528,00	528,00	529,00	»
España Industrial	»	»	580,00	»
Carburos Metálicos	363,00	360,00	»	»
Española de Petróleos	465,00	469,00	468,00	»
Fomento de Obras y Constr.	344,00	341,00	344,00	»
Ford Motor Ibérica	»	5.450	5.500	»
Tabacos de Filipinas	301,00	300,00	»	»
Industrias Agrícolas	464,00	»	461,00	»
Maquinista Terrestre y Marítima.	115,00	115,50	114,00	»
Explosivos	294,00	295,00	294,00	»

FESTIVO

BILBAO.—Hasta en los Bancos se observa irregularidad en el mercado bilbaíno, pues mientras en la mayor parte de ellos hay avances notables, incluso en el Banco de Bilbao, al Vizcaya no le acompaña la fortuna, y en las jornadas conocidas retrocede. ¿Es que una y otra Entidad tienen características diferentes dentro de su calidad profesional? No. Ambas Sociedades tienen un historial brillante que se refleja en la economía de la región y en la de toda España. Lo que ocurre es una momentánea e irregular situación del mercado propio de cada uno de estos Bancos, y la cotización la acusa pasajeramente.

Siguen las navieras bien dispuestas y también las eléctricas y las siderometalúrgicas, en primer término Wilcox. El mercado bilbaíno presta gran atención a las emisiones, y no creemos que el requerimiento al capital determine merma de disponibilidades para el papel viejo. Los derechos de suscripción de Cementos Lemona se cotizan a 210.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de Bilbao	652,50	652,50	655,00	652,50
Banco de Vizcaya, A	555,00	550,00	552,50	550,00
F. C. La Robla	»	»	»	151,00
Electra de Viesgo	172,50	175,00	172,75	172,50
Reunidas de Zaragoza	101,50	101,50	101,25	101,00
Iberduero, ordinarias	211,50	212,00	212,00	211,50
Hidroeléctrica Española	197,00	197,50	197,50	197,50
Minas del Rif	585,00	»	588,00	»
Naviera Aznar	»	»	»	»
Naviera Bilbaína	1.200	»	1.190	2.050
Naviera Vascongada	1.560	1.560	»	»
Altos Hornos	199,00	200,00	200,00	200,00
Babcock & Wilcox	880,00	887,50	887,50	»
Basconia	»	»	»	745,00
Duro Felguera	»	»	»	232,00
Euskalduna	630,00	»	635,00	»
Papelera Española	475,00	475,00	475,00	476,00
Sefanitro	»	»	»	217,00
Explosivos	292,00	295,00	296,00	296,00

* * *

SANTANDER

Firmeza en las acciones del Banco de Santander y poco negocio en otras. Este mercado, influido todavía por la época veraniega, continúa encalmado.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco de Santander	455,00	460,00
Cervezas de Santander	1.500	»
Nueva Montaña Quijano, S. A.	200,00	210,00
F. C. Cantábrico	175,00	179,00
Aguas Santander	315,00	»

VALENCIA

Pocas operaciones estos días en el grupo de dividendo, siendo la nota más destacada la del Banco de Valencia, francamente incorporado a la mejora que han experimentado los títulos bancarios en todas las plazas.

En las últimas jornadas quedó dinero para Cofruna, Aguas Potables, viejas, y otros valores de renta variable. En renta fija, estabilidad y escaso negocio.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco de Valencia	404,00	415,00
Compañía Tranvías y F. C. Valencia.....	»	»
Cía. Frutero Valenciana Nav., Cofruna.....	»	159,00
Cía. Ind. Film Español, pref., s. A, Cifesa	»	»
Idem, serie B	»	»
Idem, Producción	40,00	40,00
Compañía Inmobiliaria Valenciana	»	102,00
Solares y Construcciones, S. A.	»	»

VALLADOLID

El mercado bursátil de Valladolid nos ofrece una tendencia firme en general para los valores de dividendo, destacando los títulos bancarios y los industriales.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco Castellano	505,00	510,00
Sociedad Industrial Castellana	505,00	510,00
Electra Popular Vallisoletana, S. A.	150,00	162,00
La Cerámica, S. A.	100,00	100,00
"El Norte de Castilla", S. A.	159,00	159,00
Talleres de Fundición Gabilondo	115,00	115,00
Hotel Conde Ansúrez, S. A.	225,00	225,00
Producción de Semillas, S. A., Prodes.....	70,00	70,00
Tableros de Fibras, Tafisa	145,00	150,00
Fabricación de Automóviles, S. A., Fasa...	97,00	100,00

VIGO

No se cotizaron las acciones estos días. Hay en Vigo una paralización operatoria casi general. Las obligaciones de algunas Entidades que se han cotizado presentan una tendencia alcista que prevalece.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Tranvías Eléctricos de Vigo (70 pesetas)...	»	»
Idem (de 500 pesetas)	»	»
Obligaciones:		
Ayuntamiento de Vigo 5 por 100	85,50	91,36
Junta de Obras del Puerto de Vigo 5 por 100.	85,90	»
Tranvías Eléctricos de Vigo 5 por 100.....	90,40	90,00

EXTRANJEROS

Los mercados extranjeros de valores continúan, en general, con una tendencia estable, salvando las obligadas excepciones. Pero hay que reconocer que, dado el ambiente internacional que en los actuales momentos se expande, la actitud de las Bolsas extranjeras es sostenida; y si alguna vez se advierten oscilaciones, éstas no obedecen a desánimo o exceso de cautela, sino al movimiento lógico de los diversos sectores. Es posible que lleven razón los que entienden que desde la última gran guerra al presente, los mercados de valores han ganado terreno en un porcentaje importante. Pero esta circunstancia nos hace pensar en dos cosas interesantes: la primera, en que la época de paz ha normalizado en lo posible las actividades agrícolas, industriales y comerciales; que efecto de esa actividad, los resultados de las Empresas son mayores y el inversionista siente el estímulo de razonables repartos de dividendo, y que a pesar de las impresiones recogidas en reuniones políticas más o menos fracasadas, se cree más en la posibilidad de quietud que en las turbulencias de un inmediato conflicto armado.

Estas circunstancias han de repercutir en las Bolsas para seguir la actual orientación, porque, de lo contrario, se reflejarían en las cotizaciones ciertas inquietudes.

BANCO CENTRAL

Alcalá, 49 y Barquillo, 2 y 4 - MADRID

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

Capital en circulación..... 325.000.000 de Pts.

Fondos de reserva. 425.000.000 id

Corresponsales en todas las plazas importantes de España y del Extranjero

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el núm. r.478.)

PARIS.—La impresión general de la Bolsa de París se resume en pocas palabras: irregularidad, de una parte, y resistencia, de otra. La irregularidad se ve más acusada en las operaciones a plazo por la incógnita que representa el porvenir, especialmente para Francia, que atraviesa en estos momentos por una serie de avatares políticos de los cuales el hombre de la calle espera que Mende-France salga triunfante.

Las rentas francesas han experimentado ligero descenso, que estimamos pasajero, y entre los valores de dividendo destacan, por su solidez, las minas de oro y algunos industriales.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
3 % Perpetuel	65,20	61,40
5 % 1920-1950 Amort.	117,50	117,00
C. National d'Escompte-Paris	2.155	2.165
Crédit Lyonnais	2.195	2.195
Tanger à Fez	1.140	1.100
Atelier Chant Loire	6.550	6.500
Entrepr. Ind. Charentaise	5.200	5.650
Socony Vacuum France	7.900	7.800
Wagons Lits	—	—

LONDRES.—La firmeza del mercado de Londres es notoria. Inglaterra, por muchas razones, cuenta con una sólida posición económica, y ello se observa en la marcha de las cotizaciones, que si en algún momento son vacilantes, en los más presentan estabilidad y tendencia alcista. Tenemos como ejemplo el caso de los valores petrolíferos y otros de diversas industrias, que basta dar una mirada a los cuadros de cotización para convencerse de que el mercado londinense se mueve sólido.

Los fondos británicos continúan su marcha sostenida. Las acciones de Río Tinto han mejorado, y con ellas otras muchas afectas al ramo industrial.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Consolidated	68 1/8	68 3/16
Shell	98/9	98/5
General Electric	51/9	51
Rubber Trust	1/9	1/10 1/2
Imperial Chemical	57/6	58/9
Río Tinto Co.	57 1/2	58
General Mining & Finance Corp.....	100	96/5
Anglo Iranian Oil	15 1/2	15 1/2

NUEVA YORK.—Pasaron los momentos de incertidumbre, y otra vez vuelve por sus fueros Wall Street. En Bolsa ha causado buena impresión lo que ha manifestado recientemente el Presidente sobre la posibilidad de suavizar todavía más las barreras aduaneras. Ese criterio es compartido por muchos estadistas, en particular por Mr. Butler, de Inglaterra, que considera indispensable la colaboración de los Estados Unidos para seguir, aunque lento, un rumbo hacia la convertibilidad monetaria.

Estos días se han efectuado muchas operaciones en valores de dividendo, y la prensa nacional publica los resultados satisfactorios de importantes Empresas industriales, cuyas noticias, al ser confirmadas, han determinado alguna animación en las actividades bursátiles del país, mejorando los cursos, en particular los que afectan a la industria pesada.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
General Motors	80 1/2	85 1/4
U. S. Steel	55 3/4	55 1/8
American Tel. & Tel.	172	169 1/4
International Tel. & Tel.	22 3/4	22 3/8
General Electric	45 1/4	45 3/8
Canadian Pacific	25 5/8	27 1/4
Anaconda Copper	39 3/4	41 1/2
Shell Oil	51 1/2	51 1/8
Westinghouse	68	69 1/2
Royal Dutch	37 1/4	36 3/4

ZURICH.—Con pocas excepciones, el mercado de Zurich nos da una sensación de firmeza general, tanto para los valores nacionales como para algunos extranjeros, entre estos últimos para los alemanes.

Continúa el mercado con las mismas o parecidas características que semanas anteriores. Sobre todo insiste la firmeza en los valores de Seguros y en los de instrumentos de precisión.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Nationalbank, Bern.....	—	—
Kreditanstalt, Zurich	1.275	1.315
Zurich Allg.	—	10.975
Brown Boveri	1.410	1.465
Nestlé Aliment	1.735	1.750
Royal Dutch	497	495
Standard Oil	410	409
Interhandel	1.500	1.500

BANCOS

Por lo que se desprende de los balances de los principales Bancos de Europa y América, así como de las Instituciones de carácter internacional, todas las Entidades se ocupan de prestar el mayor apoyo a las necesidades de la producción. El Banco Central de la República Argentina acordó recientemente facilitar en divisas 90,2 millones de pesos para importar materiales, en cumplimiento del plan de fabricación de maquinaria y repuestos agrícolas proyectado para los años 1954-55. Los hechos más destacados los constituyen motores, cojinetes, aceros de varias clases, etc. Dichos materiales podrán ser introducidos indistintamente de las áreas de la esterlina, Francia, Bélgica, Japón, Suecia; Italia; Austria; Holanda y Dinamarca, dándose así la oportunidad de efectuar importaciones de aquellos países que ofrezcan mejores precios y más alta calidad, lo que contribuirá a que la fabricación de los productos se realice en las mejores condiciones posibles. Las Empresas que estén en condiciones de operar en el Banco Central de la República Argentina podrán obtener préstamos para la construcción, traslado de fábricas, modernización o perfeccionamiento de astilleros o talleres navales, en forma liberal. El importe del crédito, el plazo, amortización y demás condiciones serán fijadas teniendo en cuenta las características de la explotación y recursos de la Empresa, pudiendo alcanzar, si se trata de firmas que posean una organización y régimen eficiente, hasta el 60 por 100 de las inversiones previstas, plazos que oscilen entre cinco y diez años, con amortizaciones trimestrales y un interés anual del 7,50 por 100.

Las deliberaciones en Granada, con motivo de la VII Escuela Internacional, han seguido su curso estos días, y entre otras intervenciones ha sido favorablemente comentada la de D. Epifanio Ridruejo sobre los problemas de la Banca española.

"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 EXTRAVÍO DE GANADO. INCENDIOS. ACCIDENTES. TRANSPORTES Y ROBO

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

DE FRANCIA

La situación del Banco de Francia, según el extracto del balance a continuación, es francamente satisfactoria, pues la circulación fiduciaria ha disminuido en 5.496 millones en comparación con la de la semana anterior. Por otra parte, la partida que representa los anticipos especiales al Estado también ha disminuido en 1.200 millones en este balance, siendo las mismas las disponibilidades de oro y apreciándose un pequeño aumento en la partida de divisas.

Millones de francos		
	Anterior	9 septiembre
Circulación	2.402.240	2.396.744
Oro	201.281	201.281
Divisas	41.566	42.124
Depósitos	129.203	128.560
Anticipos	905.949	907.749
Créditos	1.045.876	1.051.150

DE INGLATERRA

Sigue disminuyendo la circulación.

Los depósitos bancarios han aumentado en 15 millones, y los fondos públicos, en 3,3. Los descuentos y anticipos presentan un acrecimiento de 7,5 millones. La proporción de porcentaje de billetes y monedas de oro y plata en relación con los depósitos es el 9,5 por 100. Ha causado buena impresión en los medios bancarios de Inglaterra el proyecto en estudio para la liberalización de la libra, al que aludió Mr. Butler, cuyos tres puntos principales se concentran en una mayor libertad de comercio con los Estados Unidos, recurrir al crédito si fuera posible y una política de fortalecimiento en la Comunidad británica y zona de la esterlina.

Millones de libras		
	Anterior	15 septiembre
Circulación	1.647,7	1.642,6
Oro y plata en barras	265,8	265,5
Divisas	"	"
Depósitos	265,4	280,4
Anticipos	7,1	14,6
Créditos	14,7	14,7

DE LA RESERVA FEDERAL

Siguiendo las normas de ayuda a la agricultura, industria y comercio, los préstamos comerciales concedidos por los Bancos de Nueva York alcanzan a 7,297 millones de dólares. El balance cerrado al 15 de este mes, además de las partidas que se citan, expone un excedente de reservas de los Bancos miembros de 1,098 millones. La proporción entre las exigibilidades y su cobertura es el 46,2 por 100.

Millones de dólares		
	Anterior	15 septiembre
Circulación	25.709	25.632
Oro	21.124	21.124
Divisas	"	"
Depósitos	19.635	20.067
Anticipos	154	198
Créditos	24.199	24.186

DE SUIZA

Al disminuir la circulación y aumentar el encaje oro, se aprecia una mejora en la situación contable del Banco de Suiza, que por muchas razones, una de ellas la firmeza de la divisa nacional, está considerado entre los más sólidos de Europa.

Los anticipos han experimentado aumento, lo que demuestra que el Banco sigue la política de ayudas sin más restricciones que las impuestas por las normas de régimen interior.

Millones de francos		
	Anterior	7 septiembre
Circulación	4.905	4.857
Oro	6.221	6.277
Divisas	529	529
Depósitos	80,95	80,86
Anticipos	20.298	21.219
Créditos	49,05	49,05

DIVISAS

No obstante los múltiples problemas políticos y económicos que absorben la atención de muchos países, no se refleja inquietud inmediata en los cambios de las plazas o mercados más importantes, según se estima en el conjunto de cotizaciones que llegan semanalmente. Parece que se ha abierto un compás de espera antes de entrar a fondo en modificaciones que, en fin de cuentas, podrían influir o entorpecer tal vez las frecuentes conferencias y reuniones celebradas y las que van a celebrarse. Las deliberaciones en Washington relacionadas con el Fondo Monetario Internacional y del Banco Internacional para el Fomento y la Reconstrucción, de las cuales se carece todavía de detalles concretos, pueden dar lugar a nuevos rumbos.

Hasta que ciertos problemas monetarios no se encaucen, las naciones están a la expectativa y, en todo caso, se ocupan de medidas de régimen interior como las tomadas en Méjico, pues en dicho país han determinado mantener el tipo de cambio del peso mejicano y la libre convertibilidad.

MADRID.—Continúa estacionaria la situación de los cambios con respecto a las principales divisas. No se advierte alteración alguna, lo que prueba que la situación de la peseta sigue sin variantes en el exterior, ya que si existieran modificaciones se estimaría en las operaciones autorizadas.

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

Cambios oficiales de moneda publicados el día 20 de septiembre de 1954, de acuerdo con las disposiciones vigentes:

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

PARIS.—No hay variación apreciable en los cambios con países tan importantes como Gran Bretaña y Estados Unidos. Francia sigue cumpliendo sus compromisos internacionales con la posible puntualidad. A primeros de este mes de septiembre Francia reintegró 26 millones de dólares a Gran Bretaña, a cuenta de la deuda de 27 de marzo de 1945 y 3 de diciembre de 1946, por un total de 100,7 millones de dólares. El pago se inició en septiembre de 1950, cuya conclusión es para el próximo 1962.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	»	»
Londres	987,55	987,55
Nueva York	549,95	550,00
Zurich	»	»

LONDRES.—De una a otra semana las cotizaciones de divisas en el mercado de Londres no se han modificado. Insistimos en que tal circunstancia prevalecerá, hasta que elementos influyentes aconsejen un cambio de rumbo.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	80,05	80,05
Nueva York	2,8075	2,8018
Paris	977 ³ / ₄	978 ¹ / ₂
Zurich	12,20 ¹ / ₈	12,20

NUEVA YORK.—Respecto de Nueva York, la situación estacionaria en los cambios se observa no sólo en los que damos a

Banco Popular Español

FUNDADO EN 1926

Capital emitido más reservas. 152.334.153,59
Capital desembolsado. 100.000.000,00
Reservas efectivas. 52.334.153,59

CASA CENTRAL:

Calle de ALCALA, 40, MADRID

Establecido con 96 Sucursales y Agencias
en España y Norte de Africa

Realiza toda clase de operaciones bancarias

Servicio Extranjero especialmente organizado

Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.481

continuación, sino en otros no reseñados. Repasando el cuadro que se publica semanalmente puede apreciarse que el compás de espera que representa el momento actual no es propicio a variaciones sensibles, en ningún sentido.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	»	624,80
Londres	2,82	2,82
Paris	0,2800	0,2800
Zurich	25,52	25,52

ZURICH.—Aunque se aprecian ligeras diferencias en los cambios que siguen, éstos no obedecen a circunstancias especiales, sino a variantes pasajeras que no alteran el equilibrio o posición de las divisas a que se refieren con relación al franco suizo.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	14,80	14,75
Londres	12,2015	11,58 ¹³ / ₃₂
Nueva York	4,2872	4,28
Paris	1,2475	1,14 ¹ / ₄

METALES PRECIOSOS

Lo más saliente de la semana es la nueva subida del oro en Londres, lo que supone el nivel más elevado desde que se implantó el régimen de libertad de transacciones. Verdaderamente este aumento responde a la solidez del metal amarillo en todas partes, aunque el precio del oro libre con respecto al dólar no ha experimentado variación. Una vez cotizado el nuevo precio, que aparece en las cotizaciones que siguen, y al afianzarse la libra esterlina, el precio del oro volvió a modificarse ligeramente.

Los importadores británicos tienen que adquirir dólares a fin de efectuar compras de cereales, algodón y tabaco de las nuevas cosechas de los Estados Unidos. Un importante grupo de interesados en el petróleo ha comprado cinco millones de dólares y se produjo una doble reacción dólar-esterlina. Puede haber influido también en la cotización del oro las recientes declaraciones del Ministro de Hacienda británico de que la marcha de la convertibilidad se ha de efectuar a paso lento y cauteloso.

Entre tanto se observa gran movimiento en la demanda de dicho metal, y esto anima las cotizaciones de las empresas mineras, cuyos rendimientos son extraordinarios, según puede apreciarse en las últimas estadísticas conocidas. Mientras el problema de la convertibilidad persista, y hasta que se publique la posición de los países afectados por aquélla, parece ser que las repercusiones en el mercado de metales preciosos han de manifestarse con tendencia alcista.

También la plata y el platino acusan una tendencia firme en todos los mercados; pero, evidentemente, es el metal amarillo el que lleva la voz cantante de una situación monetaria que, por muchas razones, no está despejada todavía.

PARIS.—En París se aprecia una ligera tendencia bajista en el precio del oro, como puede estimarse al comparar el precio anterior con el último conocido. Sin embargo, según fuentes autorizadas, esa tendencia no puede prevalecer, pues si momentáneamente, por los motivos indicados antes, se acusa falta de firmeza, ésta ha de imperar a poco que las relaciones de Francia con los Estados Unidos entre por cauces más normales.

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	430,00	427,00
Plata	1.501,00	1.501,00
Platino	12.755,00	12.755,00

LONDRES.—Lo manifestado en el preámbulo de esta sección con respecto a Inglaterra explica el alza en los precios del oro con respecto a la semana anterior. Las impresiones del mercado de Londres confirman que, no obstante las pequeñas fluctuaciones, la tendencia continúa firme, y no existe razón técnica alguna para que se produzca baja.

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	249 y 11 1/2	250 y 7 1/2
Plata	75,00	75,00
Platino	50,50	50,50

NUEVA YORK.—Invariables los precios de los metales preciosos en el mercado de Nueva York. El estacionamiento no es fácil que se modifique, dada la posición del dólar y las circunstancias que concurren en aquel país sobre los problemas monetarios.

Estos precios son en dólares y centavos por onza:

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	55,00	55,00
Plata	85,25	85,25
Platino	85,50	85,50

ZURICH.—Una ligera alza en el precio del oro, único metal precioso que se cotiza en Zurich, no hace más que confirmar su buena disposición, a pesar de que es este país uno de los pocos que no necesitan refuerzos de cobertura para su divisa.

Los siguientes precios deberán entenderse en kilogramos por francos suizos:

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	4.845	4.855
Plata	»	»
Platino	»	»

Agenda del rentista

JUNTAS GENERALES

28 de septiembre, VALLS, S. A.—Sin indicación de lugar ni hora. Extraordinaria.

28 de septiembre, INDUSTRIAS CORCHERAS MONTANER, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Palamós (Gerona). A las diez de la mañana. Ordinaria.

29 de septiembre, INDUSTRIA METALGRAFICA, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las once de la mañana. Extraordinaria. (La convocatoria para el 6 de agosto fué anulada en su día.)

29 de septiembre, TEJERA LA INDUSTRIAL, S. A.—Domicilio social, Bilbao. A las once de la mañana. Extraordinaria.

29 de septiembre, UNION DE ARMADORES DE BUQUES PESQUEROS, S. A.—Domicilio social, Gijón (Oviedo). A las once de la mañana. Ordinaria.

29 de septiembre, MANUFACTURA AUXILIAR TEXTIL, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Béjar (Salamanca). A las once de la mañana. Extraordinaria.

30 de septiembre, NIETO, BOTIJA Y COMPAÑIA, S. A.—Domicilio social, Quintanar de la Orden (Toledo). A las cinco de la tarde. Extraordinaria.

30 de septiembre, CANTABRO-MEDITERRANEO, S. A.—Domicilio social, Melilla. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

30 de septiembre, INDUSTRIAL BOLSESA, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cuatro de la tarde. Ordinaria. A las cinco de la tarde. Extraordinaria.

30 de septiembre, MANUEL OLIVERA, S. A.—Calle de San Justo, 12, Salamanca. A las doce de la mañana. Ordinaria.

30 de septiembre, NUESTRA SEÑORA DE LA CABEZA, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Andújar (Jaén). A la una de la tarde. Ordinaria.

30 de septiembre, VIUDA DE CASIMIRO DIEZ, S. A.—Domicilio social, León. A las diez de la mañana. Ordinaria.

30 de septiembre, CARBONES MINERALES, S. A.—Domicilio social, Valencia. A las cinco de la tarde. Extraordinaria.

30 de septiembre, VICENTE RICO, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las diez y media de la mañana. Junta general.

3 de octubre, VIAJES AYMAR, S. A.—Domicilio social, Granada. A las diez de la mañana. Extraordinaria.

4 de octubre, COLAS Y ABONOS, S. A.—Domicilio social, San Cugat del Vallés (Barcelona). A las once de la mañana. Extraordinaria.

4 de octubre, FILOVIAS REUS-TARRAGONA Y EXTENSIONES, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cinco de la tarde. Extraordinaria.

4 de octubre, LA PREVISORA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cuatro y media de la tarde. Extraordinaria.

4 de octubre, CHOCOLACAO, S. A.—Domicilio social, Tarragona. A las diez de la mañana. Extraordinaria.

5 de octubre, GRAN ACUEDUCTO, S. A.—En el Fomento del Trabajo Nacional, Barcelona. A las cinco de la tarde. Extraordinaria.

5 de octubre, ELECTRA DEL MAESTRAZGO, S. A.—Domicilio social, Valencia. A las cuatro de la tarde. Extraordinaria.

6 de octubre, CARBONES Y TRANSPORTES ESPAÑA, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Barcelona. A las doce de la mañana. Extraordinaria.

6 de octubre, INDUSTRIAS CEMAR, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las once de la mañana. Extraordinaria.

6 de octubre, MUTUA BALEAR DE PREVISION Y ASISTENCIA SOCIAL.—Domicilio social, Palma de Mallorca. A las cinco de la tarde. Asamblea general extraordinaria.

6 de octubre, FABRICAS REUNIDAS AUERBACH, ARANEGUI Y COMPAÑIA, S. L.—Domicilio social, Vitoria. A las once de la mañana. Junta general.

7 de octubre, CERAMICA DE YUNCOS, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las seis de la tarde. Extraordinaria.

8 de octubre, GODO Y TRIAS, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cuatro de la tarde. Extraordinaria.

9 de octubre, INSTALADORA GENERAL, S. A.—Domicilio social, Bilbao. A las doce y media de la mañana. Ordinaria.

9 de octubre, SOCIEDAD COMERCIAL DEL NITRATO DE CHILE.—Domicilio social, Madrid. A las once de la mañana. Ordinaria.

DIVIDENDOS E INTERESES

GAS MADRID, S. A.—Paga, a partir del 1 de octubre, el cupón 63 de las obligaciones hipotecarias, emisión 1923, y el cupón 41 de las obligaciones simples, emisión 1934, con deducción de los impuestos correspondientes.

BANCO RURAL Y MEDITERRANEO, S. A.—Paga, a partir del 4 de octubre, un dividendo de 15 pesetas líquidas por título, a cuenta del ejercicio actual, contra entrega del cupón 18 de las acciones serie A (números 1 a 20.000), y estampillado de los extractos de inscripción de las restantes hasta el número 200.000.

SUSCRIPCIONES

DYNAMIS, S. A.—Emite con fecha 17 de agosto de 1954, 2.000.000 de pesetas en obligaciones de 1.000 pesetas nominales cada una, números 1 al 2.000, al tipo de 98 por 100 (salvo el grupo destinado al canje a la par para amortización de las obligaciones series segunda y tercera en circulación), al 7,50 por 100 de interés, menos impuestos (salvo el de negociación), amortizables en veinte años.

COMPANIA DE TROLEBUSES SANTANDER-ASTILLERO, S. A.—Emite 4.000.000 de pesetas en obligaciones simples y nominativas en 4.000 títulos de 1.000 pesetas nominales cada uno, números 1 al 4.000, con interés del 8 por 100 con impuestos, amortizables en quince años, a la par y libres de gastos.

RAMIO ESPAÑOL.—Concede un plazo de treinta días (del 1 al 30 de octubre) a los actuales accionistas para suscribir las acciones correspondientes a la ampliación de capital aprobada el 20 de enero de 1954, a razón de cuatro nuevas por cada cinco antiguas, debiendo abonarse 500 pesetas por acción en el acto de la suscripción.

AMORTIZACIONES

BANCO HIPOTECARIO DE ESPAÑA.—Por sorteo celebrado el 2 de septiembre han quedado amortizadas 720 cédulas de 500 pesetas y 216 de 5.000 pesetas de la serie 3,50 por 100 libre de impuestos, que serán reembolsadas a partir del 1 de diciembre próximo.

DEUDA PUBLICA.—Sorteos del 15 de septiembre: 13 sorteo de amortización de la Deuda 3,50 por 100, emisión 15 de julio de 1951: 4.574 títulos de la serie A, de 1.000 pesetas nominales cada uno; 1.284 de la serie B, de 5.000 pesetas; 956 de la serie C, de 10.000 pesetas; 259 de la serie D, de 25.000 pesetas, y 156 de la serie E, de 50.000 pesetas.

35 sorteo de amortización de Obligaciones Plan Nacional de Cultura al 4,75 por 100, emisión 15 de enero de 1946; cuatro títulos de la serie A, de 500 pesetas nominales cada uno; dos de la serie B, de 2.500 pesetas; cuatro de la serie C, de 10.000 pesetas, y nueve de la serie D, de 25.000 pesetas.

FUSIONES

INTERCOMERCIAL IBERO-BELGA, S. A.—La Junta general extraordinaria de accionistas celebrada en 15 de septiembre acordó la fusión de esta Compañía con la Sociedad Ibérica de Comercio Exterior, S. A., previa su disolución y traspaso a la segunda en bloque de su activo y pasivo.

DISOLUCIONES

TRANSFORMACIONES PARA INDUSTRIAS, S. A.—Por escritura pública, con fecha 28 de julio ha quedado disuelta esta Compañía.

BANCO RURAL Y MEDITERRANEO, S. A.

PAGO DE DIVIDENDO ACTIVO

En cumplimiento del acuerdo tomado por el Consejo de Administración de este Banco se ha dispuesto que desde el día 4 del próximo mes de octubre se distribuya un dividendo de 15 pesetas líquidas por título, a cuenta del ejercicio en curso, a todas las acciones en circulación números 1 al 200.000, mediante entrega del cupón número 18 de las acciones serie A (números 1 al 20.000) y estampillado de los extractos de inscripción de las acciones restantes, que deberán los señores accionistas presentar a tal efecto en cualquiera de las Sucursales del Banco.

Madrid, 15 de septiembre de 1954.—El Secretario del Consejo de Administración, *Gumersindo García Fernández*.

Resultados de Empresas

NACIONAL DE REASEGUROS.—Según hace constar la Memoria de esta importante Entidad, correspondiente al ejercicio de 1953, la totalidad de primas en dicho ejercicio ha sido de 66,9 millones de pesetas, con aumento de cinco millones en relación al año 1952.

La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un beneficio de pesetas 440.649,90, que unidas a 18.034,83 pesetas, remanente del año anterior, hacen un total de 458.684,73 pesetas, cuya distribución se efectuó en la siguiente forma: reserva estatutaria, 44.064,99; dividendo (40 pesetas por acción), 240.000; obligaciones estatutarias, 66.097,48; reserva para eventualidades, 50.000; a cuenta nueva, 58.522,26 pesetas.

COMPANIA DE LOS FERROCARRILES DE LA ROBLA, SOCIEDAD ANONIMA.—Los productos totales de la explotación, durante el año 1953, han importado 65.573.063,05 pesetas, y los gastos 51.102.218,65, dando, por tanto, unos productos netos de 14.470.844,40 pesetas. El coeficiente de explotación en dicho ejercicio ha sido del 77,93 por 100.

Unido el remanente anterior de 6.127,89 pesetas, el total distribible asciende a 5.443.012,84 pesetas, que de acuerdo con la propuesta del Consejo se efectuó del siguiente modo: dividendo del 7,50 por 100, 3.643.500; fondo de reserva obligatorio, 543.688,49; reserva especial, 147.778,93; previsión para renovación y ampliaciones industriales un millón; remanente para 1954, 108.045,42 pesetas.

SOCIEDAD ANONIMA EL TIBIDABO.—Cumpliéndose los pronósticos que se hacían en la Memoria del ejercicio anterior, las recaudaciones generales en 1953 han sido, en su conjunto, ligeramente superadas, merced a los ingresos de nuevas atracciones.

La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un beneficio líquido de 1.002.712,97 pesetas, distribuidas como sigue: Reserva legal, pesetas 100.271,29; dividendo 7 por 100 acciones preferentes y ordinarias, 525.000; Consejo de Administración (dietas), 7.600; señores Consejeros y Administrador, 100.271,29 pesetas.

SOCIEDAD ELECTRO-HIDRAULICA DEL JERTE.—La producción eléctrica de la Compañía, en el ejercicio de 1953, fué de 3.467.493 kilovatios-hora, lo que representa una disminución de 200.344 kilovatios-hora, como consecuencia de las restricciones eléctricas.

La cuenta de pérdidas y ganancias, después de haber destinado 100.000 pesetas para amortizaciones, arroja un beneficio líquido de 207.851,31 pesetas, que permiten remunerar a las acciones con un dividendo del 7 por 100.

TRANVIA ELECTRICO DE PONTEVEDRA, S. A.—En 1953 continuó la crisis pesquera que desde ejercicios anteriores viene impidiendo el progresivo desarrollo del tráfico de viajeros de la línea de Marín. Según hace constar la Memoria correspondiente, la ayuda económica asignada por los Poderes públicos a la flota pesquera de aquel puerto, aliviará considerablemente este problema, que tanto afecta a la explotación.

El resultado del ejercicio, ligeramente superior al precedente, arroja un beneficio líquido de 249.968,73 pesetas, que han permitido la distribución de un dividendo del 5 por 100 libre de impuestos.

GENERAL ESPAÑOLA DE SEGUROS.—El ejercicio de 1953—XXV aniversario de la existencia de la Entidad—ha representado, según se hace constar en la Memoria, un importante paso en la vida de aquella al alcanzar su actual estado de prosperidad basado en la confianza que sabe inspirar a su clientela con su trabajo honrado y tenaz.

Las primas directas del último ejercicio han importado 59,1 millones de pesetas, con aumento global de 6,2 millones sobre 1952, lo que representa un 11,85 por 100 de crecimiento.

La cartera total de negocio indirecto alcanzó la cifra de 18,9 millones, con aumento de 3,8 millones, que representa un 25,58 por 100.

Las cuentas del ejercicio arrojan un beneficio líquido de pesetas 1.640.564,55, que unido al remanente del ejercicio anterior de pesetas 133.748,13, da un total repartible de 1.774.312,68 pesetas, distribuido como sigue: reserva estatutaria, 164.056,45; reserva legal, 164.056,45; dividendo (30 pesetas por acción), 720.000; Consejo de Administración, 164.056,45; reserva voluntaria, 400.000; a cuenta nueva, 162.143,33 pesetas.

El mundo al día

ESPAÑA

○ Ha fallecido en San Sebastián el Excmo. Sr. D. Fermín Rosillo Ortiz Cañavate, Jefe Superior de Administración, Presidente y fundador del Grupo Equitativa (Fundación Rosillo) y de la Equitativa Nacional. Estaba en posesión de varias condecoraciones, entre ellas la Medalla de Oro del Trabajo y la Gran Cruz de Isabel la Católica.

El fallecimiento ocurrió en San Sebastián, y con este motivo ha recibido la familia del finado abundantes pruebas del afecto que se profesaba al Sr. Rosillo, cuyos méritos personales conocemos. Nos asociamos, pues, a la condolencia por tan sensible desgracia.

○ También hemos de registrar la muerte del General de Artillería y ex Ministro de Obras Públicas Excmo. Sr. D. José María Fernández Ladreda, ocurrida en su finca de Bobes inesperadamente, pues días antes del fallecimiento estuvo en Madrid.

Ha producido esta desgracia sincera impresión.

○ En el próximo mes de octubre entrará en funcionamiento la fábrica de nitrato sintético que Unión Española de Explosivos ha instalado en Galdácano. Asimismo, antes de fin de año inaugurará la planta de nitración de algodones de Gurrubay.

○ Se dice que se va a instalar en San Sebastián, con un capital de 500.000 pesetas (25 por 100 extranjero) una nueva industria de preparación de productos farmacéuticos a base de vitamina F. 99.

○ Una importante Empresa eléctrica tiene solicitada autorización para instalar en Guipúzcoa dos nuevas líneas de transporte de energía, con presupuestos de más de 100.000 y 2.300.000 pesetas, respectivamente, así como una subestación transformadora de un coste de más de 500.000 pesetas.

○ Una Empresa metalúrgica gallega tiene el propósito de completar el ciclo de fabricación de tornillería, alambres calibrados, etc., mediante la instalación de hornos eléctricos para la preparación de aceros, sustituyendo asimismo el actual tren de laminación por otro de mayor capacidad.

○ También en Galicia una importante Empresa eléctrica proyecta instalar varias estaciones de transformadores para mejorar suministros existentes o asegurar distribuciones de corriente a nuevos sectores.

○ En Valencia se piensa instalar una nueva industria de prensado de cacao, con una capacidad de producción de más de 40 toneladas de manteca de cacao.

○ Se ha solicitado autorización para instalar en Barcelona una nueva industria de regeneración de desperdicios de resinas sintéticas y materiales plásticos, con maquinaria nacional y un capital de 500.000 pesetas.

○ La Empresa Nacional Calvo Sotelo produjo en el pasado año el 24 por 100 de la producción de lignito en España.

○ En Madrid ha sido instalada, por cuenta de la Empresa aseguradora norteamericana American Foreign Insurance Association, una Agencia de Seguros que atenderá los intereses de las industrias norteamericanas que se instalen en España, así como los intereses españoles. El nombre de dicha Agencia es Great American Insurance Co.

○ Hoy tendrá lugar la inauguración de las instalaciones que para la producción de estreptomycin ha montado en Aranjuez la Compañía Española de Penicilina.

El profesor Wastman, inventor de la estreptomycin, figurará entre las personalidades que asistirán al acto.

○ Haciendo uso el Consejo de la Sociedad Española de Construcciones Metálicas de la autorización concedida por la Junta de ampliar el capital en 10 millones de pesetas en las veces que estime oportunas, ha acordado aumentar el capital en 1.330.000 pesetas, mediante la emisión de 5.320 acciones ordinarias, con cargo a las reservas libres, y que se entregarán a los accionistas completamente gratis en la proporción de una nueva por cada 25 acciones ordinarias antiguas y dos nuevas por cada 25 preferentes.

○ Existe el proyecto de instalar en Barcelona una nueva industria de fundición de hierro maleable, con maquinaria nacional y un capital de 750.000 pesetas para la explotación de unas patentes de invención relativas a grifería y tuberías.

○ Una fábrica de hilaturas catalana tiene solicitada autorización para aumentar su fábrica de 15.200 a 16.000 husos, empleando maquinaria construida en España, con un costo de 685.000 pesetas.

○ En Barcelona, una fábrica de contadores de gas se propone ampliar su industria con la fabricación de aparatos de calefacción a gas por rayos infrarrojos, bajo una licencia alemana, hasta 1.000 unidades al año, importando solamente los radiadores-quemadores y empleando para el resto material nacional.

○ También en Cataluña, una fábrica de tejidos proyecta ampliar su producción de 24.500 a 28.400 metros con maquinaria nacional y un coste de 250.000 pesetas.

○ Parece que también una fábrica catalana de ventiladores y motores eléctricos fraccionarios piensa aumentar su capacidad de producción hasta más de 20.000 ventiladores y 15.000 motores, empleando maquinaria nacional.

○ La Empresa Nacional Hidroeléctrica del Ribagorzana, Sociedad Anónima, ha obtenido autorización para instalar una nueva línea de conducción de energía eléctrica a alta tensión, y de una longitud de 135 kilómetros, desde su subestación de Lérida (capital) hasta la Zona Franca del puerto de Barcelona.

○ Hidroeléctrica España ha abonado a General Electric 650.000 dólares, importe del primer plazo del costo correspondiente al primer grupo generador de la central térmica de Cartagena, que construye aquella Entidad.

○ La producción mineral de hierro en Vizcaya, en los seis primeros meses del año actual, ha sido de 564.626 toneladas, y la siderúrgica, en igual período de tiempo, de 230.296 toneladas de hierro y 255.330 de acero.

En dicho semestre, la producción de hierro en España ha sido de 410.905 toneladas, y la de acero de 500.980.

○ Se encuentran muy adelantadas las obras de construcción de la primera fábrica nacional que para la fabricación de tractores agrícolas de la marca alemana Lanz se están realizando en Getafe.

Se espera que en el segundo semestre del próximo año se podrá iniciar ya la fabricación, representando la producción nacional el 50 por 100 del valor del tractor.

DISPOSICIONES OFICIALES

JEFATURA DEL ESTADO.—El "B. O." del 20 de septiembre publica el texto de los Instrumentos de Ratificación del Acuerdo sobre las Deudas Exteriores Alemanas, con sus Anexos y Apéndices, firmado en Londres el 27 de febrero de 1953, ratificado en Madrid el 1 de julio de 1954. Estos Instrumentos fueron depositados en Londres el 25 de agosto de 1954.

AGRICULTURA.—Orden de 15 de septiembre ("B. O." del 19), fijando precios para la compra, por el Servicio del Algodón, de fibra de libre disposición del cultivador en la campaña 1954-55.

AGRICULTURA.—Orden de 17 de septiembre ("B. O." del 19), admitiendo y regulando durante la campaña de vendimia de 1954 la entrega voluntaria de uva para su vinificación a la Comisión de Compras de Excedentes de Vino.

AGRICULTURA.—Orden de 18 de septiembre ("B. O." del 22), dictando normas sobre la siembra de barbechos en los términos municipales afectados por las operaciones de concentración parcelaria.

TRABAJO.—Orden de 10 de septiembre ("B. O." del 17), aprobando el Reglamento General del Mutualismo Laboral.

HACIENDA.—El "B. O." de 17 de septiembre publica un anuncio de las series y números de los títulos de obligaciones del Tesoro al 3 por 100 de la emisión de 1 de diciembre de 1953, a los efectos de su admisión en Bolsa.

HACIENDA.—Orden de 9 de septiembre ("B. O." del 18), regulando la concesión de exenciones fiscales por la Contribución de Usos y Consumos en las operaciones de compra que efectúe en España el Ejército de los Estados Unidos en actividades y gastos realizados en ejecución de los Convenios firmados con Norteamérica en 26 de septiembre de 1953.

HACIENDA.—Orden de 20 de septiembre ("B. O." del 23), aprobando las condiciones de la emisión de Cédulas de Crédito Local autorizada por Decreto de 10 de agosto.

PRESIDENCIA.—Dos Ordenes de 17 de septiembre ("B. O." del 18), declarando que el ejercicio de profesiones liberales o colegiadas no excluye del beneficio de la Ayuda Familiar, y que son inaplicables a las percepciones de Ayuda Familiar las exenciones o reducciones del gravamen de Utilidades por razón de titularidad de familia numerosa.

IBEROAMERICA

○ El Banco Central argentino autorizará la importación de tipos especiales de hilados de algodón por valor de 21,3 millones de pesos, procedentes del Japón, Austria, Finlandia y Brasil.

○ El nuevo Presidente del Brasil, Sr. Joro Café Filho, ha manifestado que el único remedio para combatir la inflación interna del país es el de incrementar el impuesto sobre la renta y superávit de beneficios, y llevar a cabo un control rigurosísimo sobre la emisión de moneda. No se proyectan cambios en el sistema de subastas de divisas, aunque deberán realizarse reducciones radicales en los gastos gubernamentales a fin de poder permitir una mayor disponibilidad de divisas para las importaciones.

El Presidente agregó que su país acusa un déficit presupuestario de 15 millones de cruzeiros. Los créditos superan a la producción en la proporción de 10 a 1, y los salarios y beneficios minan grandemente los ingresos nacionales.

○ En la Argentina ha comenzado a funcionar la primera fábrica para la producción de tubos de acero sin junta, bajo la razón de Dalmine Saffa.

La capacidad de producción de esta nueva industria es de 60.000 toneladas anuales, y cuenta con un capital de 120 millones de pesos.

La Dirección de la fábrica ha manifestado que el primer año de operación solamente ahorrará al Gobierno cuatro millones de dólares en divisas extranjeras—total equivalente al importe de las autorizaciones de divisas concedidas para la compra de la maquinaria de la fábrica.

○ La Comisión Triguera Consultiva anuncia haber recomendado al Departamento de Comercio Exterior del Banco del Brasil la compra a Finlandia de 50.000 toneladas de trigo ruso, al precio de 77,90 dólares la tonelada. Esta operación se incluye en el Acuerdo comercial existente entre Brasil y Finlandia, y se efectuará directamente entre el Gobierno finés y el referido Departamento del Banco de Brasil.

○ Según informan los círculos comerciales de Valparaíso, están a punto de completarse las negociaciones para la firma de un Acuerdo de trueque entre Chile y los Estados Unidos.

Se tiene entendido que el Acuerdo incluye el envío de varios millones de litros de vino chileno a cambio de utensilios domésticos y artículos de lujo de los Estados Unidos.

En caso de llegarse a feliz término, el Acuerdo supondría la operación de mayor importancia desde la venta de tres millones de litros de vino a los países del telón de acero.

EXTRANJERO

○ El comercio exterior italiano durante los siete primeros meses del corriente año ha resultado con un déficit de 319.451 millones de liras, contra la cifra deficitaria de 37.481 millones en los siete primeros meses del pasado año.

Las exportaciones durante el período enero-julio alcanzaron un valor total de 569.176 millones de liras, y las importaciones un total de 887.627 millones.

○ La producción industrial de Alemania occidental y sus exportaciones durante los cinco primeros meses del año en curso han progresado a ritmo más elevado que la Gran Bretaña y Francia. El avance sobre los cinco primeros meses de 1953 ha sido del 10,5 por 100 de la producción alemana, contra sólo un 7,1 por 100 de la de Gran Bretaña y 5,2 por 100 en Francia. En las exportaciones, los avances fueron, respectivamente de 19,6, 7,1 y 4,5 por 100. Por otra parte, las importaciones alemanas se elevaron en un 14 por 100 y las de Francia en un 3,1 por 100.

○ La Roxas-Kalaw Textile Mills Company instalará en Polo, Bulacán (Filipinas) una fábrica de rayón y fibras sintéticas por valor de 500.000 pesos. Se espera que la nueva fábrica tenga una producción inicial diaria de 35.000 yardas de rayón y tejidos sintéticos. Según Mr. C. K. Roxas, Vicepresidente y Gerente general, la firma espera la concesión del cupo de dólares para comprar maquinaria moderna en los Estados Unidos.

○ Recientemente ha empezado a usarse en el Reino Unido una máquina eléctrica para pesar, que automáticamente descuenta el peso de los envases al llenarlos con productos pulverulentos, con una exactitud de 0,22 por 100 en más o en menos. Al mismo tiempo que realiza las pesadas, confecciona una lista de las cantidades de productos introducidos en cada uno de los distintos envases y en las que figuran además el número y la serie a que pertenecen.

BANCO URQUIJO

MADRID

CALLE DE ALCALA, NUM. 47

DIRECCION TELEGRAFICA: URQUIJO

Apartado de Correos núm. 49.

Teléfono 22-65-55.

CAPITAL: 220.500.000 DE PESETAS

completamente desembolsado.

RESERVAS: 250.000.000 DE PESETAS

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

○ Ha sido firmado un Acuerdo comercial entre Checoslovaquia y Yugoslavia. Aquel país importará carne yugoslava, forraje, tabaco, manzanas, frutos secos y otros productos alimenticios. Los envíos a Yugoslavia se harán a base de productos de las industrias ligeras y metalúrgicas checas.

Bibliografía

PLAN DE OBRAS, COLONIZACION, INDUSTRIALIZACION Y ELECTRIFICACION DE LA PROVINCIA DE JAEN.—Presidencia del Gobierno.

—Oportunamente recibimos este volumen, en el que se condensa, como su título indica, el plan de obras, colonización, industrialización y electrificación de la provincia de Jaén.

El índice general consta de la Memoria, estudio económico, anejos, capítulo legal y planos. Integran la Memoria 10 interesantes capítulos que, respectivamente, se refieren a la exposición y justificación del estudio, grandes obras hidráulicas, plan de riegos y colonización agrícola, nuevas industrias, creación y mejora de las masas forestales y su ordenación, electrificación, transportes-ferrocarriles, problemas especiales de la provincia y orden, ritmo, necesidades y presupuestos generales del Plan. Este fué estudiado y redactado por la Comisión Técnica Mixta nombrada por la Presidencia del Gobierno en Ordenes de 22 de abril y 5 de mayo de 1952, para cumplimentar la de 27 de febrero del mismo año.

Es tan detallado el volumen a que nos referimos, que su lectura produce la impresión de que no escapó a la mencionada Comisión Técnica Mixta ninguno de los aspectos convenientes al porvenir económico de la provincia de Jaén, entre ellos el paro obrero e investigaciones mineras. Se cifran los ingresos obtenidos por diversos conceptos, con el resumen de inversiones e ingresos y balance general del Plan, cuyo presupuesto total lo intergran 3.948,4 millones a cargo del Estado, 285,1 a cargo de la iniciativa privada y 250 millones a cargo del Instituto Nacional de Industria.

Agradecemos tan meritosísimo y documentado trabajo, expresando nuestra felicitación al Secretario gestor del Plan, D. José Marín Echevarría y colaboradores.

BANCO ESPAÑOL DE CREDITO

Domicilio social: ALCALA, 14 - MADRID

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

467 Dependencias en España y Marruecos

Ejecuta bancariamente toda clase de operaciones mercantiles y comerciales.

SERVICIO DE EXTRANJERO

Cedaceros, 4 Madrid.

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

SERVICIO NACIONAL DEL TRIGO
LIBRETAS DE AHORRO

DEPENDENCIAS URBANAS EN MADRID:

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

DEPENDENCIAS DE LA PROVINCIA DE MADRID

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

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

"GRUPO EQUITATIVA"

FUNDACION ROSILLO

LA EQUITATIVA (Fundación Rosillo) VIDA.
LA EQUITATIVA (Fundación Rosillo) RIES-
GOS 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
31-12-53 800.054.230
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 126.000.000 »

OFICINAS CENTRALES:

CARRERA DE SAN JERONIMO, 36.—MADRID

SUCURSALES Y AGENCIAS

Agencia Urbana en Madrid: Goya, número 41.

PENINSULA

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

ISLAS CANARIAS

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

AFRICA

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

FILIALES EN EL EXTRANJERO

BANCO ESPAÑOL EN PARIS

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

París: 22, Rue du Pont Neuf (Halles).

Marsella: 28, Cours Lieutaud.

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

BANCO ESPAÑOL EN LONDRES

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

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

Liverpool: 6, Victoria Street.

BANCO ESPAÑOL EN ALEMANIA

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

Corresponsales en las principales plazas del mundo.

BANCO HISPANO AMERICANO MADRID

Capital desembolsado 425.000.000
Reservas 575.000.000

TOTAL. . . 1.000.000.000 de Ptas.

CASA CENTRAL y DEPARTAMENTO EXTRANJERO

Plaza de Canalejas, núm. 1

SUCURSALES URBANAS:

Alcalá, núm. 68. Fuencarral, núm. 76
Atocha, núm. 55. J. García Morato, 158 y 160
Avda. Albufera, 20 (Pte. Vallecas) Lagasca, núm. 40
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 Rodríguez San Pedro, 66
Duque de Alba, n.º 15 Sagasta, núm. 30
Eloy Gonzalo, n.º 19 San Bernardo, n.º 35
Serrano, número 64

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