

España Económica

Fundado en 1893

Madrid, 2 de abril de 1955.

Año LVIII. - Núm. 2.954

SUMARIO

La actualidad económica.

NOTAS Y COMENTARIOS

Don José Vivar Soto.
Sociedad Industrial Asturiana, Santa Bárbara, S. A.
El comercio francoalemán.
Las nuevas tarifas eléctricas.
Junta general del Banco Hispano Americano.
Banco Mercantil e Industrial.
El Banco Central en 1954.
El Banco Ibérico en 1954.
Junta del Banco de Crédito Industrial.
La Compañía Minero-Siderúrgica de Ponrredra celebra su Junta general.
El ejercicio de 1954 de Dragados y Construcciones.
Material y Construcciones, S. A.
Banco de Bilbao.
El Banco de Aragón en 1954.
Sociedad Española de Construcción Naval.
La Compañía Iberia en 1954.

CORRESPONDENCIA

Carta de Cataluña.
Carta de Aragón.
Carta de Francia.
Carta de Chile.

LOS MERCADOS DE PRODUCTOS

Lana. — Productos agrícolas. — Fletes.

LOS MERCADOS DE VALORES

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

BANCOS

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

DIVISAS Y METALES PRECIOSOS

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

AGENDA DEL RENTISTA

Juntas generales. — Dividendos e intereses.
Suscripciones. — Admisión de valores. — Amortizaciones. — Fusiones. — Disoluciones.

EL MUNDO AL DIA

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

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

SUSCRIPCION Y VENTA

ESPAÑA, PORTUGAL E IBEROAMERICA

Año: 110 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.

LA ACTUALIDAD ECONOMICA

La virtud de la prudencia, primera de las cuatro cardinales, se concreta, por lo que a la vida civil se refiere, en la previsión. El hombre prudente debe prever, en la medida que sus facultades se lo permiten, los acontecimientos futuros. Sólo por esta previsión encontrará satisfechas sus necesidades, que sabe han de repetirse periódicamente. Por previsión en unas épocas labra la tierra, en otra la siembra, en una última recoge y almacena los frutos. Prever es la base del bienestar; mas por desgracia, en cuanto se sale de la vida rudimentaria y de las necesidades cotidianas, es difícil la previsión de los acontecimientos futuros. Qué paraíso sería la vida si se supiera lo que nos reservaba el porvenir, si fuera posible conocer lo que va a suceder el día de mañana. A falta de mentores más seguros, la observación empírica de ciertos hechos puede tomarse como previsión; y así, por observación de las variaciones de la presión atmosférica, es posible predecir el tiempo, aunque a veces induzcan a error, y los observatorios astronómicos, por medio de sus barómetros, de la dirección del viento y otra serie de datos, anuncian, con probabilidad de acierto, las lluvias y las tempestades, evitando, lo mismo a los navegantes que al personal de tierra, el arriesgar su vida en empresas que no es oportuno emprender cuando se presagia tormenta o temporal.

No es menos necesaria la prudencia y la previsión en la vida económica que en las demás manifestaciones de la existencia. Precisamente en ella casi todo lo que se hace es prevenir; lo mismo el labrador que el industrial, lo mismo el que compra que el que vende, son previsores que otean el horizonte con miras a lograr el objetivo final de toda acción económica: una ganancia. De ahí también la necesidad de observatorios que recojan datos y deduzcan consecuencias. Las Bolsas, la moneda, los mercados, son puntos de referencia donde se reflejan los acontecimientos, y de los que cabe deducir la situación. Pero estos barómetros económicos son menos exactos que los meteorológicos. En éstos, las depresiones atmosféricas, por ejemplo, anuncian siempre mal tiempo, y hasta el comercio los construye con la figura de un capuchino, que al par que con la varita que le sirve de índice señala lluvia, se pone previsoramente la capucha. En realidad, el aparato, lo único que registra es que la presión de la atmósfera ha bajado. Los barómetros económicos no señalan precisamente una consecuencia fija, sino que un mismo fenómeno puede deberse a causas distintas, que quedan a la apreciación del observador.

De todos ellos, el que está más al alcance de todo el mundo es la cotización bursátil. Su alza parece indicar que los negocios marchan bien, y que, por tanto, una gran parte del público se llama a la parte, pujando las cotizaciones hacia arriba. Por el contrario, la baja es síntoma de estancamiento o contracción de los negocios, de que el público se desinteresa de ellos, y, por tanto, de que soplan malos vientos económicos. Son las dos posiciones que corresponderían a las de buen tiempo y mal tiempo de los barómetros atmosféricos. Pero el buen tiempo, prolongado indefinidamente, es nocivo para la salud y para el campo; como los temporales persistentes acabarían en epidemias e inundaciones devastadoras. Una Bolsa, moviéndose constantemente hacia arriba, deja de ser signo de prosperidad, para convertirse en motivo de alarma, como lo sería la baja. Son naturales las oscilaciones en ambos sentidos y, dentro de límites variables, con la coyuntura. Mas, en cuanto a su significado como barómetro económico, el observador tiene que indagar las causas de cada oscilación en cuanto ésta se presenta con alguna intensidad, un poco generalizada y con cierta persistencia. ¿A qué puede obedecer una tendencia alcista con esas características? Prosperidad, inflación y depreciación monetaria, previsión de algún acontecimiento político favorable a los negocios, ¿cuántas veces la posibilidad de una guerra ha hecho subir los valores que tienen relación con los aprovisionamientos militares y por extensión a otros muchos menos directamente relacionados con ella!; esperanza de alguna reforma fiscal que alivie las cargas; o de algún avance técnico que mejore la riqueza general. La casuística sería interminable, y el observador, sobre todo si no está en interioridades, tiene que contentarse con proceder por eliminación para llegar a formular nada más que la hipótesis de que lo que acusa la Bolsa es esto o lo otro.

Nuestro mercado de valores mobiliarios llevan una etapa de orientación alcista con las características de generalidad, más acentuada en unos grupos que en otros, pero lo suficiente para considerarla general; de intensidad, sin llegar a la vesania de los años 1946 y 1947, es de alguna profundidad; y de persistencia, está iniciada

desde el verano; que la hacen apta para apreciarla como barómetro. ¿Qué es lo que predice? O, hablando con más propiedad, ¿a qué se debe? Procedamos por exclusión, y habrá que empezar por descartar la esperanza de reformas fiscales favorables. En el final del año 1954 han ido a las Cortes, y entrado en vigor, algunas reformas de esa índole, que no favorecen, sino que perjudican la actividad inversora: Contribución sobre la renta; Ley de utilidades, acentuando el gravamen de los dividendos en cuanto pasan de cierto porcentaje del nominal; Timbre, también reforzada, etc. No es por ese lado por donde ha venido el viento que eleva los cambios. ¿Peligro de guerra acaso? No está el ambiente internacional más cargado de electricidad que lo ha estado otras veces, y, además, a fuerza de vivir siempre bajo la amenaza, más o menos remota, de una nueva conflagración, ha disminuido la sensibilidad del público y, por tanto, de la Bolsa, por este motivo. ¿Avances técnicos de importancia? No se vislumbran, al menos en condiciones de plasmar en realizaciones inmediatas. Quedan sólo dos causas de signo contrario a que poder atribuir la mejor disposición de nuestros mercados, con lo cual resulta que el barómetro indica a la vez bueno y mal-tiempo la prosperidad y la inflación. Ninguna de las dos hipótesis puede rechazarse en absoluto como de hecho con las otras causas. El observador habrá de quedar perplejo, y seguir, si puede, sus análisis.

Que España ocupa una mejor posición internacional, es evidente: que ésta ha cristalizado ya en Tratados comerciales mucho más favorables que los que disfrutábamos hasta hace pocos años, no ofrece duda; que la ayuda americana es una inyección de vida que recibe nuestra economía y que las inversiones y construcción de bases por cuenta de los Estados Unidos empiezan a ser un poderoso estimulante, es cierto también. La perspectiva de un futuro próximo más dinámico, económicamente, puede haber contribuido a sacar al ahorro de sus escondrijos, lo mismo que el enfermo arrinconado junto al fuego sale a la calle en cuanto mejora el clima. Mientras el ahorro esté atemorizado, ya se pueden lanzar billetes a la circulación, que se encastillará en su preferencia de liquidez, sin dejarse ver por los mercados. Mas admitida la mejora económica como causa posible de la subida del barómetro Bolsa, viene esta última consideración, la de los billetes emitidos, a echar agua al vino de la buena impresión producida. ¿Es, en efecto, el movimiento ascendente ajeno por completo al avance de la circulación fiduciaria que acusan los balances de nuestro Banco emisor? Cuando, en épocas pasadas, se ha elevado alguna vez el tope de la circulación, con la idea de vitalizar los mercados; la hemos considerado inadecuada. Ahorro había, lo que faltaban eran deseos de colocarlo, y éstos no nacen al compás de la velocidad de las prensas emisoras. Ciertamente cuando hay disposición de invertir, unas vitaminas en moneda contante y sonante no sientan mal; pero es necesario que no pase de ahí, el más ligero desliz las convierte en pánico, como ocurrió en los años 1946 y 1947, en que no era afán inversor, sino buscar la participación en un balance que pusiera relativamente a cubierto de la hecatombe monetaria que se preveía.

Crear dinero, no es crear riqueza. En determinadas condiciones, la abundancia de numerario puede provocar el aumento de riqueza, pero es un sistema peligroso en extremo. Eso fué, ni más ni menos, lo que ocurrió en el mundo después de la guerra del 14: abandonados los precios a las inflaciones monstruosas que se produjeron en todos los países, su elevación trajo como consecuencia la superproducción, que culminó en la crisis de 1929, posiblemente la mayor que ha padecido el mundo. El dinero realizaba su función activa, estimuladora de la producción; pero esto, hecho sin control, hace que las economías se balanceen de la euforia, quizá estaría mejor dicho de la locura económica a la depresión, a la crisis, con sus secuelas de quiebras, pero forzoso, "stocks" almacenados sin salida y cerrazón del horizonte para todas las clases sociales, desde el capitalista al proletario, pasando por los técnicos, a quienes el desbarajuste cierra toda salida.

Si admitimos que los mejores auspicios que presenta la economía española para el próximo futuro son una de las causas del auge bursátil últimamente registrado, tampoco es posible negar la influencia que en él mismo tienen los factores monetarios. Nuestra cifra de circulación se ha incrementado, en números redondos, en unos 4.000 millones de pesetas, y esto no puede pasar desapercibido. Discriminar si han servido de ayuda al público inversor para realizar sus compras en Bolsa, o si hace esto por el temor de que el actual estímulo llegue a convertirse en inflación, escapa a las miradas de los observadores. Lo que es evidente es

que hay que estar atento a las cifras de circulación fiduciaria, depuradas de sus variaciones estacionales. La estricnina que entona y estimula, puede convertirse en tóxico que mata.

Con independencia de estos factores, y como causa secundaria, habrá que incluir la especulación entre los motivos del alza. Pero ésta actúa muy débilmente; los elementos maniobreros de nuestra Bolsa nunca han tenido resistencia para sostener un avance continuado de las cotizaciones, antes al contrario se han opuesto a ello, lanzándose a las ventas de realización de beneficios en cuanto algunas diferencias de importancia dan margen suficiente. La cuantía y la contumacia del alza actual indican que se apoya en puntales más resistentes que la simple esperanza de lograr unos beneficios por diferencias de cotización. Ciertamente que pueden surgir especuladores a largo plazo, que prevean alzas de consideración en un período amplio de tiempo. Pero esto es deslizarse ya hacia el temor de inflación, que es el que conviene desvanecer y, desde luego, conjurar.

SOCIEDAD NACIONAL INDUSTRIAS APLICACIONES CELULOSA ESPAÑOLA, S. A. (S. N. I. A. C. E.)

JUNTA GENERAL ORDINARIA Y EXTRAORDINARIA

Por acuerdo del Consejo de Administración de esta Compañía, de conformidad con la vigente ley sobre Régimen Jurídico de Sociedades Anónimas y con los Estatutos sociales, se convoca a Junta general ordinaria de accionistas, en primera convocatoria, para el día 25 de abril próximo, a las doce horas, en el salón de actos de la Cámara Oficial de Comercio, plaza de la Independencia, número 1, para tratar de los siguientes asuntos:

1.º Lectura y aprobación, en su caso, de la Memoria del ejercicio de 1954, balance, con la cuenta de pérdidas y ganancias; informe emitido por los señores accionistas Censores de cuentas, y propuesta de distribución de beneficios.

Estos documentos estarán a disposición de los señores accionistas en las Oficinas de la Compañía, quince días antes de la celebración de la Junta, durante las horas de trabajo, como previene el artículo 110 de la expresada Ley.

2.º Nombramiento de señores accionistas Censores de cuentas para 1955.

Asimismo, se convoca a los señores accionistas a Junta general extraordinaria, que se celebrará a continuación de la anterior, para tratar de los siguientes asuntos:

1.º Propuesta de autorización al Consejo para que pueda proceder, en el momento que estime oportuno, dentro del término de cinco años, a ampliar el capital social en una suma que no podrá rebasar los 100.000.000 de pesetas, y a emitir obligaciones simples hasta una cantidad análoga, quedando, asimismo, facultado para realizar ambas operaciones, conjunta o separadamente, en cuantías iguales o distintas y en una o varias veces.

Tienen derecho a concurrir a la Junta todos los accionistas que posean o representen, por lo menos, 100 acciones, a cuyo efecto deberán depositar los títulos o los resguardos, en su caso, con cinco días, como mínimo, de antelación a la fecha fijada para la celebración de la Asamblea, en el domicilio social de la "Snia Viscosa", de Milán; en las Oficinas de "Sniace", carrera de San Jerónimo, número 40, y en las Centrales de los Bancos Hispano Americano, Español de Crédito, Urquijo y Vizcaya, en cuyo acto, precisamente, deberán retirar los señores accionistas la correspondiente tarjeta de admisión. El derecho de asistencia es delegable, de acuerdo con lo dispuesto en la ley de Sociedades Anónimas de 17 de julio de 1951.

De no obtenerse en la primera convocatoria los quorums exigidos en la repetida Ley, se convoca en segundo llamamiento para el día 29 siguiente, a la misma hora y en el mismo local que los señalados para la primera convocatoria.

Se ruega a los señores accionistas que acudan con media hora de antelación, a fin de que la lista de asistencia pueda quedar cerrada a la hora señalada para dar comienzo a la Junta.

Madrid, 24 de marzo de 1955.—El Secretario del Consejo de Administración, Pablo Martínez Almeida.

Notas y comentarios

DON JOSE VIVAR SOTO

Cuando nada lo hacía esperar, falleció en Madrid, el martes último, D. José Vivar Soto, persona destacadísima en el mundo financiero, en el que desplegó sus grandes dotes de laboriosidad e inteligencia y en el que su fallecimiento ha causado hondo pesar.

Desde muy temprana edad entró al servicio de la Casa Urquijo, donde transcurrió su vida profesional y en la que, después de ocupar otros importantes cargos, sus indiscutibles méritos lo elevaron a desempeñar el puesto de Consejero y Director general de la Entidad, cargo en el que le ha sorprendido la muerte.

ESPAÑA ECONOMICA se solidariza con el general sentimiento por la pérdida de esta ilustre personalidad, y hace presente a sus familiares y al Banco Urquijo el testimonio de su sincero y sentido pésame.

Sociedad Industrial Asturiana, Santa Bárbara, Sociedad Anónima.

La marcha que llevan en Bolsa los valores de esta prestigiosa Sociedad industrial justifica no sólo su importancia entre las actividades nacionales de su género, sino la preocupación que le merecen todas las mejoras que pueden redundar en beneficio de los intereses generales del país y los de la Empresa. Hemos seguido paso a paso el brillante historial de la Industrial Asturiana desde su fundación, por dos razones positivas. Primera, por ser nuestro semanario una antigua publicación que no pierde oportunidades para conocer el desarrollo de la economía en sus diversos aspectos y manifestaciones. Después, porque vivimos unos momentos emotivos en que la prensa, especialmente la técnica, tiene el deber de alentar a las Sociedades que tan brillantemente ponen al servicio de la Patria el caudal de su experiencia y de sus conocimientos. Decir que la Industrial Asturiana está perfectamente dirigida y administrada, es una verdad que no por conocida deja de ser acreedora a divulgación. Y el curso que actualmente siguen sus actividades, es una prueba para considerar aquellos merecimientos.

Hace pocos días tuvo lugar la puesta en acción por la fábrica siderúrgica Moreda de una nueva batería de coque que destila 300 toneladas diarias de carbón, obteniéndose, como subproductos de esta destilación, 3.000 litros de benzol y 3.000 kilos de sulfato amónico, aparte alquitrán y otros. No cabe duda que la batería de la Casa Otto, de Alemania, es una de las mejores que tiene instaladas la siderurgia española. Sus características, puestas de manifiesto por la Empresa, justifican lo que decimos. Son 15 hornos los que componen la batería, de 13,50 metros de largo por cuatro de altura y 45 centímetros de ancho. A fuerza de intensa labor, el ejercicio de 1953 dió rendimientos satisfactorios, que permitieron repartir un dividendo activo del 9 por 100 del capital desembolsado, en relación con la fecha del desembolso y con los impuestos a cargo de los accionistas.

Los vuelos que ha tomado la Entidad, sus grandes proyectos y posibilidades de rendimientos futuros, aconsejan una ampliación de capital que, seguramente, será propuesta en la próxima Junta, de 180 a 270 millones de pesetas, ofreciendo a los accionistas una acción nueva por cada dos antiguas, a la par, más una cantidad para gastos que no será superior de 23 a 25 pesetas. Esta ampliación ha despertado gran interés por parte del público en general y en particular de los accionistas de la Empresa, por lo que le auguramos, si se lleva a efecto, un éxito seguro. Bien lo merece la Empresa e industria nacional, colocada hoy a la cabeza de los mejores centros fabriles extranjeros.

El comercio francoalemán.

Los no tan lejanos Acuerdos de París incluían cláusulas de tipo económico que han llamado la atención hasta en los más firmes partidarios de la unidad europea.

Las entrevistas, más tarde, del primer Ministro francés y el Canciller alemán han tenido como consecuencia el señalar, para el futuro, una línea de colaboración germanofrancesa, en el aspecto económico. La importancia que podrá tener una colaboración de este tipo entre ambos países, es algo indudable. Los primeros pasos de constitución de un Comité económico francoalemán y de

una Cámara de Comercio para ambas naciones, con sede en París, son prometedores.

Como era natural, no han faltado comentarios, queriendo ver en el pacto la sombra amenazadora de los antiguos "carteles".

La realidad económica del comercio francoalemán es muy otra. En el primer semestre del año anterior se alcanzó la cifra "record" de 124.000 millones de francos de importaciones de productos alemanes, y la de 130.000 millones en lo que respecta a las exportaciones de la zona del franco con destino a Alemania. Es, sin duda alguna, este comercio la columna vertebral del movimiento de mercancías en la Europa occidental.

Hoy día una buena base económica es la clave para las relaciones entre Estados. Esta que están construyendo Francia y Alemania es, posiblemente, de las más significativas; por la trascendencia que tendrá una mayor unión entre ambos países, antagónicos en la historia.

Las nuevas tarifas eléctricas.

Cuando este número esté ya en poder de nuestros lectores habrán entrado en vigor las nuevas tarifas eléctricas. Ciertamente, es difícil, por no decir imposible, poder expresar claramente en cada caso qué tanto por ciento representa, son relación a las tarifas antiguas, el aumento hasta ahora autorizado y su repercusión en las facturas.

Con el fin de orientar a los lectores en la medida de lo posible, a continuación exponemos un breve resumen en el que se establece la comparación entre lo que hasta ahora se ha venido pagando y las nuevas facturaciones. Refiriéndonos a la tarifa primera a), la más generalizada entre los usuarios por comprender el consumo verificado en el propio hogar, persisten los mismos elementos contenidos en el precio total de las Compañías, aunque varíen los dos primeros, es decir, el precio base y la recaudación para la Ofile.

	Hasta ahora	Abril
Precio base	0,92	1,10
Ofile (45 por 100)	0,42	0,38
Impuestos	0,30	0,30
	1,64	1,78

La tarifa tercera se altera en la siguiente forma: el primer bloque experimenta un aumento del 9,5 por 100. Los otros dos bloques—alumbrado y usos domésticos bajo el mismo contador—aumentan en un 10,3 y 10,9 por 100, respectivamente.

En la tarifa industrial, el primer bloque aumenta en un 12,2 por 100, el segundo en un 11,7 por 100 y el tercero en un 10,9 por 100. Refiriéndonos al primer bloque, el detalle de la variación es el siguiente:

	Hasta ahora	Abril
Precio base	0,30	0,33
Ofile	0,14	0,16
Impuestos	0,01	0,01
	0,45	0,50

BANCO PASTOR

CASA FUNDADA EN 1776

Capital suscrito Ptas. 100.000.000,00
 Id. desembolsado » 79.000.000,00
 Fondos de reserva » 199.000.000,00

Central: LA CORUÑA

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

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.615)

JUNTA GENERAL DEL BANCO HISPANO AMERICANO

**El saldo de cuentas acreedoras de clientes pasó de los 20.000 millones de pesetas.—
Las cajas del Hispano Americano custodian 25.215 millones de pesetas en valores.—
1.085 millones de pesetas de recursos propios entre capital y reservas.—Se amplía el
capital social en 50 millones de pesetas.**

Presidida por el Marqués de Aledo y con una numerosísima concurrencia de accionistas, que representaban al 83,07 por 100 del capital social, tuvo lugar, en la mañana del domingo último, la Junta general ordinaria de accionistas del Banco Hispano Americano, que se celebró en el amplio patio de operaciones de la Entidad, profusamente engalanado con flores y tapices.

El Marqués de Aledo participó a la Asamblea el sentimiento del Consejo por la ausencia del Consejero-Delegado, D. Andrés Moreno, que por encontrarse enfermo no podía participar en la Junta.

Entre los accionistas fué distribuido un informe sobre la situación económica internacional y española en 1954. Después de hacer un examen de los hechos más salientes en el campo de la economía internacional, el informe pasa a estudiar la situación económica española en el pasado año, que ofreció, en líneas generales, las mismas notas distintivas que en los dos años precedentes. En el orden de la política económica, es de señalar el aumento de las remuneraciones de trabajo, como consecuencia del reajuste de salarios iniciado en diciembre de 1953 y del plus familiar para los funcionarios, concedido a primeros de julio. Por su significación psicológica, más que por su efecto en el mercado monetario, merece citarse también la reducción del tipo de descuento del Banco de España del 4 al 3,75 por 100. A continuación el informe se ocupa de la situación del comercio exterior, producción agraria e industrial, precios, mercado monetario, mercado de capitales y Hacienda pública, de todos y cada uno de cuyos aspectos se hace un detenido y acertado estudio.

El informe finaliza expresando la inquebrantable confianza en lograr, en un próximo porvenir, un mayor y más difundido bienestar material para los españoles.

La Memoria correspondiente al último ejercicio menciona que las cuentas acreedoras alcanzaron la cifra de 20.075 millones de pesetas, con aumento de 2.759 millones sobre el ejercicio anterior, incremento que si en términos absolutos es el más elevado de la historia del Banco, también en términos relativos supera al del año precedente; la cartera de efectos se coloca en 9.706 millones, con incremento de 736 millones; la cartera de fondos públicos se sitúa en 6.266 millones de pesetas, con aumento de 1.061 millones, y los valores industriales pasan de 777,6 millones en 1953 a 961 millones en 1954.

El beneficio neto, unido al remanente del ejercicio anterior, se eleva a 168,8 millones de pesetas, que se distribuyen así: 49,1 millones a impuestos, 59,8 millones a dividendo, 59 millones a reservas y 918,350,91 a remanente ejercicio 1955. El dividendo repartido representa el 14,05 bruto sobre el capital desembolsado y el 13 por 100 neto.

El Marqués de Aledo concedió el uso de la palabra al Director general del Banco, D. Luis Usera, para que hiciese una ampliación de los datos contenidos en la Memoria.

Comenzó el Sr. Usera lamentando la ausencia del Sr. Moreno, por el motivo expresado anteriormente, e hizo votos para que muy pronto se incorpore a su puesto, donde tantos éxitos profesionales ha cosechado la extraordinaria capacidad del Consejero-Delegado D. Andrés Moreno, capacidad reconocida en España y en el extranjero por los muchos amigos que en todas partes admiran el valor de tan destacada personalidad de las finanzas.

Entrando en el informe propiamente dicho, dice el Sr. Usera que no quiere hablar acerca de la situación económica española e internacional, porque las mismas están extensamente recogidas en el folleto repartido a los accionistas, por lo que centrará su intervención en sólo tres aspectos de las actividades del Banco: recursos, inversiones y resultados.

Respecto a los recursos, dice que han seguido la misma tendencia de expansión que desde el fin de la guerra. Las cifras del aumento de recursos en la Banca española en 1954 han sido del 16 por 100; dentro de la Banca nacional, del 15,8 por 100. Como los recursos del Banco Hispano Americano han crecido en un 16,10

por 100, el hecho puede considerarse como normal y satisfactorio, en relación tanto del resto de la Banca en general como en la nacional.

Dice que se observa en términos generales un desplazamiento de las cuentas corrientes a la vista hacia las inversiones de ahorro. Esto puede ser un exponente del encarecimiento del dinero, pero también de que la Banca no se limita a recoger excedentes, sino que es un elemento de distribución hacia su definitiva inversión. Señala que en el Banco las cuentas corrientes a la vista han tenido una expansión del 9,1 por 100, las de ahorro del 20,7 por 100 y las de mayor plazo del 5,8 por 100.

Por lo que respecta a inversiones, manifiesta que la primera impresión que produce el examen de las cifras del balance es que las inversiones han crecido más que en 1953, pero no tanto como los recursos. Las inversiones han aumentado en 2.061 millones de pesetas, igual al 10,6 por 100, frente al 8,2 por 100 en el ejercicio de 1953. Las características del crecimiento no han sido iguales para el sector privado que para el público, ya que éste se ha incrementado en forma más notable. En 1954, el crédito privado se ha incrementado en 991 millones, mientras que el crédito público lo ha hecho en 1.061 millones. Dice que al haber disminuido la petición de dinero por los particulares, los Bancos han acudido a las inversiones públicas para mantener el equilibrio.

Examina las causas del descenso de la demanda de crédito por el sector privado, y dice que han podido influir la liquidación de los "stocks" agrícolas; el aumento de beneficios en las Empresas privadas, que facilita la autofinanciación, y la mayor fluidez del mercado de capitales, que permite a las Empresas acudir con mayor facilidad a las emisiones de valores.

En ningún momento—añade— la disminución de las inversiones del Banco se ha debido, en el sector privado, a una restricción de créditos, ya que cuantos han acudido a nosotros—dice—han sido atendidos dentro de las normas habituales.

Detalla el reparto de las inversiones del Banco en el sector privado, y dice que para la agricultura, pesca y ganadería suponen un 43 por 100; minería, 6 por 100; construcción, 10; transporte y energía, 9; comercio, 11; industria, 12, y actividades varias, 9 por 100.

Con relación a los resultados, expone que por segunda vez se ha quebrado la línea ascendente de los beneficios del Banco. Los 170 millones de beneficios netos obtenidos en 1953 se han reducido este año a 168 millones. Analiza las causas del hecho, y dice que los productos brutos han seguido aumentando, llegándose a los 1.210 millones de pesetas, por 1.082 millones en 1953. La causa de la disminución de los rendimientos líquidos está en el aumento de los gastos generales, que de 431 millones han pasado a 548, con incremento de 117 millones, de los cuales 103 se deben a la modificación de las bases de trabajo del personal. De estos 103 millones, 84 corresponden a los aumentos al personal y el resto a las cargas sociales.

Subraya la importancia que el Banco concede al personal, indispensable por la multitud de pequeñas operaciones que realizan las numerosas Sucursales y Agencias del Banco, distribuidas por todo el territorio nacional, lo que obliga a disponer de 12.300 empleados, siendo todo el personal de primera categoría. Como no se puede dudar de la justicia de las mejoras económicas del personal, la solución a la contención del aumento de los gastos hay que buscarla en los campos de la racionalización y mecanización del trabajo.

De ello se ocupa el Banco. Expone que, a pesar de haberse manipulado en el año cuatro millones de efectos comerciales más que el año anterior; haberse abierto 11 nuevas Sucursales con su plantilla completa; haberse abierto muchísimas nuevas cuentas corrientes y aumentado en más de 3.000 millones de pesetas los depósitos de valores en custodia, que llegan a los 25.200 millones de pesetas, el número de empleados al 31 de diciembre solamente había aumentado en 12 respecto del de igual fecha del año anterior.

Alude al aumento de los recursos propios del Banco y recuerda que el Consejo está autorizado por la Junta general para ampliar el capital, habiendo usado de esta autorización en 1954 para una ampliación de 25 millones de pesetas. Hace pocas semanas se anunció públicamente otra ampliación de 50 millones de pesetas, para la que el Consejo confía en obtener, de un momento a otro, la correspondiente autorización ministerial.

Termina diciendo que su impresión personal respecto del ejercicio de 1955, así como del porvenir, es francamente optimista. Se cuenta con una organización eficiente, con una clientela adicta y un personal leal y competente. No puede pensarse, por tanto, de otro modo.

El Sr. Usera dió las gracias a la Junta por haberle ayudado con su atención a colmar el vacío que en la reunión había producido la obligada ausencia de D. Andrés Moreno.

A continuación intervinieron dos accionistas para felicitar al Consejo, a los que contestó el Director general, cerrando el acto el Marqués de Aledo con palabras de gratitud para todos y para los dos accionistas que en representación de todo el accionario del Banco Hispano Americano se habían sumado a las manifestaciones del Consejo respecto a la enfermedad de D. Andrés Moreno, terminando el acto entre aplausos de los accionistas, que habrían de desfilar por el estrado para rendir su tributo de simpatía hacia el Consejo y su Presidente, el Marqués de Aledo.

Banco Mercantil e Industrial

JUNTA GENERAL ORDINARIA

En 1954 se mantuvo la creciente expansión de la Entidad. Favorable desarrollo de las Empresas en que participa el Banco. Informe del señor Salgado.

Bajo la presidencia de D. Vicente Salgado se ha celebrado recientemente, en el salón de actos de la Cámara de Comercio, que se encontraba totalmente ocupado, la Junta general de accionistas del Banco Mercantil e Industrial.

Dada por leída la Memoria, el Presidente, en un brillante informe, glosó y amplió el contenido de aquéllas. Comenzó expresando el sentimiento del Consejo por el fallecimiento del Presidente de la Entidad, D. Miguel de Igartúa, cuyo nombre—dijo—permanecerá unido para siempre a la historia del Banco. Esta dolorosa pérdida dió lugar a la designación de nuevo Presidente y Vicepresidente, cuyos cargos han recaído, por acuerdo unánime del Consejo, en las personas del orador y de D. Alfredo Mahou de la Fuente.

A continuación el Sr. Salgado hizo un detallado examen de la situación general de la economía nacional, de la cual depende la de la Entidad, y cuyo conocimiento es de suma utilidad para la mejor marcha de las actividades propias del Banco.

Consideró el año 1954 satisfactorio para la economía nacional, pues ha sido de gran estabilidad, a pesar de las circunstancias adversas de sus primeros meses, ya que a principios de año las escasas cosechas de cereales obligaron a importaciones masivas, y por otro lado las fuertes heladas de las zonas naranjeras hicieron disminuir las exportaciones, lo que influyó desfavorablemente en nuestra balanza comercial. A pesar de ello, en el comercio se operó en un ambiente de mayor confianza.

Después de citar cifras y avances obtenidos en las principales

BANCO MERCANTIL E INDUSTRIAL

Cumplimentando acuerdo de la Junta general ordinaria celebrada por esta Entidad, su Consejo de Administración ha dispuesto proceder al reparto entre sus señores accionistas, a partir del día de hoy y en su Oficina Central y Sucursales de Barcelona, Sevilla y Murcia, de un dividendo complementario de cincuenta pesetas con diez céntimos por acción (impuestos a cargo de los accionistas) que, unido al anteriormente repartido a cuenta, suma ochenta y tres pesetas con diez céntimos por acción, por los beneficios obtenidos durante el ejercicio 1954.

Madrid, 28 de marzo de 1955.—El Presidente, *Vicente Salgado*.

COMPANIA ESPAÑOLA DE PETROLEOS, SOCIEDAD ANONIMA

PAGO DE CUPONES DE ACCIONES

Esta Compañía participa que, en ejecución de acuerdos tomados por la Junta general ordinaria de accionistas en su reunión del 24 de marzo corriente, procederá, a partir del 11 de abril próximo, al pago del cupón número 45 de las acciones, a razón de 27,37 pesetas líquidas cada uno, como dividendo complementario del ejercicio de 1954, deducido el impuesto de Utilidades correspondiente al total dividendo de 13,50 por 100 acordado.

El pago se efectuará en las Entidades siguientes:

En Madrid y Barcelona: Banco Central, Banco Exterior de España y Banco de Santander.

Madrid, 25 de marzo de 1955.—*El Presidente del Consejo de Administración*.

producciones, así como en el comercio exterior, relaciones con el extranjero y principales partidas de los balances de la Banca española, el Sr. Salgado aludió a la ayuda americana y expresó la creencia de la necesidad de una política de atracción de capital extranjero, permitiéndole incluso una participación en las Empresas nacionales mayor que la del 25 por 100.

Al glosar el contenido de la Memoria, señaló que era muy interesante considerar las cuentas de explotación y los recursos ajenos y observar las diferencias habidas entre el año 1953 y diciembre de 1954 entre toda la Banca privada. Con este motivo dió lectura a unos interesantes datos numéricos comparativos.

Al comentar las actividades del Banco Mercantil e Industrial en el pasado ejercicio, da cuenta de la inauguración de la Sucursal de Murcia, de la autorización ya concedida para otra en Bilbao y de la solicitud para instalar otras en Valencia y Badajoz. Asimismo se ha obtenido la autorización para la apertura de una Agencia urbana en la zona del Borne, en Barcelona, esperando que en este primer semestre pueda operar el Banco en Zaragoza.

Por lo que se refiere a la participación de la Entidad en nuevas Empresas, dijo que de todos es sabido la intervención directa en Aluminio Ibérico y Motor Ibérica, Sociedades cuya importancia para la economía nacional es sobradamente conocida.

Al referirse a Motor Ibérica, industria nacional que se dedicará en España a la fabricación de camiones de tonelaje medio, de los que tan escasos estamos, dijo que la totalidad de la emisión se había hecho por conducto del Banco Mercantil e Industrial, y todo el movimiento bancario de su Central, Sucursales y Representantes se hará por medio del Banco. En cuanto a Aluminio Ibérica, la Entidad ha colaborado en la emisión de acciones con otros Bancos, entre los que merece destacarse el Banco Exterior de España, con el que el Mercantil mantiene excelentes relaciones.

Asimismo se ha contribuido al aumento de capital de Manufacturas Metálicas Madrileñas, Experiencias Industriales, Placencia de las Armas, etc., acudiendo a la emisión de acciones y obligaciones de Sociedades paraestatales.

Por lo que se refiere a las demás Sociedades con las que tienen relación directa y participación en su capital, dijo que todas han respondido a la finalidad por ellas creadas y han repartido o van a repartir dividendos en consecuencia con su importancia. Entre ellas citó a Bami, Experiencias Industriales, Placencia de las Armas, Cinematografía Española Americana, San Román, etc.

El interesante informe del Sr. Salgado finalizó agradeciendo a la Cámara de Comercio su atención al permitir celebrar la reunión en sus salones, al igual que anteriormente lo hacían en el Círculo de la Unión Mercantil e Industrial.

La Junta, que aplaudió calurosamente el informe del Sr. Salgado, aprobó por aclamación la Memoria, balance y demás propuestas del Consejo.

Los beneficios netos del Banco Mercantil e Industrial en 1954, hecha deducción de los gastos y obligaciones estatutarias, se elevan a 25.520.804,91 pesetas, cuya distribución ha sido realizada en la siguiente forma: amortizaciones, 3,28 millones; impuestos, 6,1 millones; fondos de reserva, seis millones; dividendo, 8,3 millones; participación personal, 1,22 millones; remanente ejercicio 1955, 602.352,88 pesetas.

EL BANCO CENTRAL EN 1954

Brillante resultado del ejercicio.— Se mantiene el máximo dividendo autorizado por la Ley, despues de destinar a reservas 55 millones de pesetas.— Próspera situación de las Empresas en que participa el Banco.— Don Ignacio Villalonga, en un interesante informe, puso de manifiesto la influencia de la Banca en el progreso nacional.

El sábado último, y con asistencia de extraordinaria concurrencia de accionistas que llenaba por completo el amplio salón de su espléndido edificio, celebró el Banco Central su Junta general ordinaria, que fué presidida por D. Ignacio Villalonga Villalba.

Por unánime decisión de la Junta se desistió de la lectura de la Memoria, la cual contiene datos y cifras interesantísimos, reveladores del brillante desarrollo del ejercicio último.

El beneficio líquido, hechas las correspondientes deducciones, alcanza la cifra de 155,7 millones, que con el remanente del ejercicio anterior, suma un beneficio total repartible de 156,6 millones, que permite el dividendo máximo autorizado. El dividendo propuesto y acordado es de 33,94 pesetas líquidas, complementario del de 30 pesetas que como dividendo a cuenta percibieron las acciones números 1 al 600.000. Las acciones 600.001 al 650.000, que entraron a participar en los beneficios a partir del 1 de junio de 1954, coincidiendo con el primer desembolso de 250 pesetas, tendrán un dividendo único de 18,60 pesetas líquidas por título. A fondo de reserva se llevan 55 millones, con lo cual se elevan éstas a 480 millones de pesetas, lo que representa el 147,69 por 100 del capital de la Entidad.

Todos los acuerdos del Consejo fueron aprobados por unanimidad, y entre ellos la ratificación en el cargo de Consejero del excelentísimo señor D. Luis de Ussía y Gavaldá, Conde de los Gaitanes, y nombramiento de accionistas Censores.

Como en años anteriores, y ante la expectación de toda la Asamblea, D. Ignacio Villalonga pronunció un elocuente e interesantísimo informe.

Comenzó diciendo que se proponía ser más conciso que otros años al tratar de la marcha del Banco y de la de sus Empresas afines, en razón a hallarse tales temas ampliamente desarrollados en la Memoria.

Hizo un detenido estudio de la situación internacional, que resumió considerando que, tanto en Oriente como en Occidente, el año 1954 se había caracterizado por una defensa del mundo libre contra el comunismo.

Analizó a continuación la situación de la economía española. Puso de manifiesto que el año 1954 podía reputarse como muy satisfactorio, ya que en el mismo se había registrado una gran cosecha de trigo (48 millones de quintales) y una buena cosecha del resto de cereales, que habían compensado las bajas en otras producciones, especialmente la de agrios a causa de las heladas, y las de aceite, vino, remolacha y algodón, por la sequía. Señaló que la producción eléctrica había tenido un aumento moderado que, en conjunto, representa el 5,30 por 100, producido, en su mayor parte, por la energía térmica, ya que en la hidráulica, y pese al esfuerzo de las Empresas en constante ampliación de sus instalaciones, la producción no pudo aumentar a causa de la pertinaz sequía que el país sufrió durante todo el año.

Destacó también el aumento, muy satisfactorio, de un 23 por 100 que se ha registrado en la producción de acero, y el de 19,50 por 100 que acusa la producción de cemento. Hizo presente que, si bien la balanza comercial ha registrado un déficit que se calcula en 400 millones de pesetas-oro, debido a las importaciones de trigo en el primer semestre y a la baja de las exportaciones de agrios por la causa antes señalada, el mismo seguramente vendrá corregido en gran parte en la balanza de pagos por las llamadas importaciones invisibles. Destacó también la liquidación con superávit del Presupuesto (1.643 millones de pesetas), y se refirió a la circulación fiduciaria, que ha aumentado en 4.196 millones, frente a un aumento de 264 en el año anterior.

Hizo ante la Junta el Sr. Villalonga un estudio del mayor interés sobre el proceso de creación de medios de pagos en los dos últimos ejercicios. Esos medios de pago, según práctica internacional bien conocida, se calculan sumando los billetes emitidos y las cuentas corrientes bancarias, y deduciendo los billetes existentes en las Cajas de los Bancos y las cuentas corrientes que éstos

mantienen con el Banco de España. Informó de que el total de medios de pago en 31 de diciembre de 1954 ascendía a 100.000 millones de pesetas, con un crecimiento sobre el año anterior de 10.199 millones. El sector privado ha transferido cerca de 6.000 millones al sector estatal para financiar las necesidades de crédito del mismo.

Se refirió después a que el aumento de los recursos propios y ajenos de la Banca privada en 1954 ha sido similar al del año anterior. Las sumas dedicadas a expansión de la financiación bancaria han sido, no obstante, superiores a las del año precedente por haber disminuído, en cambio, la parte de aumento de recursos destinada a encaje o Tesorería. Tal política ha coincidido con una mejora en la liquidez de la Banca, que ha reducido en el año el redescuento y la pignoración de títulos en el Banco de España en 1.657 millones de pesetas.

Aludió a continuación a la renta nacional, que, sin duda, ha aumentado en el año, y por último a la ayuda americana, que ha alcanzado, hasta ahora, cifras modestas, pues lo concedido para 1953-54 sólo se calculaba en 85 millones de dólares. Para el presente ejercicio 1954-1955 se prevé una disminución de la ayuda a Europa, y por consiguiente, a España, en beneficio de un mayor apoyo a Extremo Oriente. Por la insuficiencia económica y financiera de esta ayuda, por el momento no puede considerarse la misma de importancia.

Expuso el Sr. Villalonga que había continuado el progreso en todas las rúbricas del balance, si bien el ritmo de crecimiento ha sido algo menor. El papel comercial descontado en 1954 ascendió a 51.669 millones de pesetas, con una progresión de 4.583 millones sobre el año anterior, lo que representa el 9,73 por 100 de crecimiento, contra el 15,35 por 100 el año anterior, menor porcentaje, general en Banca en el año, debido a que se ha frenado la actividad comercial del país y a la resistencia de muchos comerciantes a aceptar letras de cambio giradas por sus proveedores, prefiriendo reembolsar por transferencia.

La actividad de la sección de valores, en cambio, aumentó considerablemente, pues la compraventa por cuenta de clientes ascendió a 2.117 millones de pesetas, lo que representa un aumento del 8,36 por 100 con relación al ejercicio anterior.

Las cuentas acreedoras de clientes, en sus distintas modalidades, alcanzaron en el año la cifra de 11.552 millones de pesetas, con un aumento de 1.933 millones, equivalente a un 11,95 por 100, inferior al de 18,62 por 100 en que se incrementaron en el año anterior.

Aclaró que en esa disminución de porcentaje ha influido decisivamente el considerable esfuerzo del Banco en la colocación entre su clientela de emisiones de obligaciones y ampliaciones de capital de las Sociedades del grupo, satisfechas en gran parte con cargo a los depósitos de dicha clientela. Informó que durante el ejercicio había colocado el Banco, sólo en obligaciones de aquellas Empresas, un importe efectivo de 355 millones de pesetas, ascendiendo el total de títulos colocados, acciones y obligaciones a más de 461 millones de pesetas, suma de la cual un cálculo prudente permite establecer que cerca de 300 millones de pesetas se han pagado con la correspondiente disminución de los depósitos de clientes de la Entidad.

Informó de que los beneficios brutos habían ascendido a 494 millones de pesetas, o sea 77 millones más que en el año anterior, pero que ese aumento había sido compensado con creces por los mayores gastos de personal impuestos por las nuevas bases de Trabajo, que se cifran en 71,5 millones, y otro aumento de 17 millones en el resto de los gastos generales. Ello ha originado que el beneficio líquido registre una baja de 1.179.956 pesetas, en relación al del año anterior. A pesar de ello, el dividendo sigue siendo el máximo autorizado por la Ley, destinándose a reservas 55 millones de pesetas en lugar de 60 en que se incrementaron en el ejercicio de 1953.

Parte interesantísima del discurso del Sr. Villalonga estuvo dedicada al gran esfuerzo hecho por el Banco Central en sus operaciones de seguro y colocación de obligaciones de importantes Sociedades, o, lo que es lo mismo, al servicio de la industrialización de España. Comentó la ligereza y la injusticia con que a veces se ataca a la Banca española, atribuyendo a ésta un afán de dominio económico del país, o sea un privilegio hegemónico en la economía nacional, lo que se pretende designar con el nombre de "oligopolio".

Para comprender la sinrazón de tal reproche—añadió—no hay que olvidar que la financiación de la actividad económica del país sólo puede llevarse a cabo por alguno de estos tres sistemas: actividad privada de grupos capitalistas, sin gran ayuda bancaria; promoción de Empresas a través de grupos bancarios, o financiamiento estatal, bien directamente o por medio de Entidades y Organismos paraestatales.

El primer sistema de financiación no es viable en España porque falta una rica burguesía con grandes medios financieros y por la notoria escasez del ahorro español. La intervención estatal no se concibe con carácter de exclusividad más que en los países comunistas, porque en los demás el Estado ejerce solamente una función de estímulo y supletoria de la insuficiencia de la actividad privada. Por ello, a juicio del orador, no quedaba en España otro procedimiento posible que la intervención de la Banca en la promoción y desarrollo de Empresas, bien directamente o bien apoyando las creadas por grupos capitalistas privados.

Ha sido, pues—siguió diciendo el Sr. Villalonga—preciso en España combinar esos dos procedimientos para suplir la debilidad de nuestra burguesía capitalista. Para rehuir riesgos y esfuerzos, lo más cómodo para la Banca hubiera sido la inhibición, limitándose a ayudar a los particulares que crearan y desarrollaran Empresas; pero si tal camino siguiera la Banca, resultaría evidente que desertaba de su deber y no colaboraba al gran esfuerzo para industrializar el país y elevar el nivel de vida de todos los españoles.

Puso de manifiesto que si no existiera la gran Banca española, con una gran base fundamental de Banca comercial de depósito y descuento, pero con una sección financiera e industrial de promoción de negocios, seguiría España dominada por el capital extranjero, como en el siglo XIX y primeros años del siglo XX, o habría de recaer el esfuerzo únicamente sobre el Estado, dando lugar a un verdadero socialismo que repugna al país.

Después de examinar otros varios matices de tan interesante cuestión, puso el Sr. Villalonga expresivamente de manifiesto que la Banca procede en todo cuanto concierne a la industrialización del país con un espíritu de permanente servicio al interés nacional. Consideró que sería ridículo que volviera a hablarse de ningún intento de "oligopolio", que frente a un Estado moderno y poderoso, como es el caso de la España actual, no tendría la menor posibilidad de llevarse a cabo, ya que todos los resortes están en manos del Estado para impedir aquello que considere nocivo para el interés nacional. Añadió que si se había detenido quizá demasiado en este punto, había sido para contribuir a esclarecer el tema y a disipar ambientes tendenciosos que, de prosperar, no llevarían a otro resultado que el de empobrecer al país, matar la iniciativa privada y cargar excesivas responsabilidades sobre el Estado.

Con amplios detalles, el Sr. Villalonga informó sobre la marcha de extraordinaria prosperidad que llevan las Empresas en que el Banco está interesado, con participaciones de importancia, y destacó de entre aquéllas a la Compañía Española de Petróleos, que ha terminado la denominada tercera ampliación de su refinería de Tenerife y que está produciendo, partiendo de petróleos incluso de baja calidad, gasolina de alta riqueza en octanos, hasta del 80-86, habiendo terminado también una modernísima instalación para obtener productos de alta calidad como el benceno, tolueno y xileno, que constituyen materias primas insustituibles para la fabricación de ciertas fibras textiles, artículos plásticos y explosivos.

También destacó a la Sociedad Saltos del Sil, que además de haber inaugurado en 1954 los nuevos Saltos de Montefurado y de Chandreja, ha puesto en servicio, en la línea Galicia-Madrid, el tramo Madrid-Tordesillas-La Mudarra, donde empalma con la línea del I. N. I. desde Ponferrada, habiendo resuelto con ello el grave problema eléctrico de la capital de España y de la zona de Levante, puesto que se ha triplicado la capacidad de transporte del Norte a Madrid. Esta aportación de Saltos del Sil permite

hacer más eficientes los sistemas de las dos grandes Compañías abastecedoras de Madrid (Hidroeléctrica Española y Unión Eléctrica Madrileña), que en este período de aguas abundantes pueden utilizar la energía del Sil para sus abonados y embalsar, en cambio, agua en los pantanos del Júcar y del Tajo, que se convertirán en kilovatios de verano. Por ello el Sil no sólo es un gran negocio, sino que mejora el de otras Compañías.

Por último destacó a la Sociedad Eléctricas Leonesas, que en estos días está terminando el salto de pie de presa del pantano de Barrios de Luna, con una producción prevista de 100 millones de kilovatios-hora al año, de la que el 60 por 100 será energía de verano.

Terminó el Sr. Villalonga su discurso, interrumpido en varios pasajes por calurosos aplausos de los accionistas, resaltando la valiosa cooperación del personal del Banco y agradeciendo a todos los asistentes el concurso de su labor y el estímulo de su adhesión, complaciéndose de haber podido ofrecerles unas bases firmes para contemplar con mayor optimismo las perspectivas que se presentan en cuanto al porvenir de la Institución.

Los accionistas tributaron al Sr. Villalonga y al Consejo una prolongada ovación, después de haber aprobado por unanimidad un voto de gracias y de felicitación por la brillante labor llevada a cabo durante el ejercicio de 1954.

INMOBILIARIA URBIS, S. A.

CONVOCATORIA DE JUNTA GENERAL ORDINARIA Y EXTRAORDINARIA

Se convoca a los señores accionistas de esta Sociedad a Junta general ordinaria y extraordinaria que se celebrará en el salón de actos de la Cámara Oficial de Comercio de la Provincia de Madrid, plaza de la Independencia, número 1, el día 27 de abril de 1955, a las once de la mañana, en primera convocatoria, y, si fuera preciso, al siguiente día, 28, a la misma hora, en segunda.

ORDEN DEL DIA DE LA JUNTA GENERAL ORDINARIA

Primero. Aprobación, si procede, de la Memoria, balance, cuenta de resultados y actos realizados por el Consejo de Administración y la Dirección General durante el ejercicio 1954.

Segundo. Distribución de beneficios del mismo ejercicio.

Tercero. Reección de señores Consejeros a los que corresponde cesar y de accionistas Censores propietarios y suplentes.

Cuarto. Formación y aprobación de acta.

ORDEN DEL DIA PARA LA JUNTA GENERAL EXTRAORDINARIA

Primero. Autorización al Consejo de Administración para ampliar el capital social sin necesidad de previa convocatoria de Junta general extraordinaria (art. 96 de la ley de Sociedades Anónimas y art. 5.º de los Estatutos sociales).

Segundo. Nueva numeración de las acciones en circulación.

Tercero. Reforma de los artículos estatutarios afectados por los acuerdos anteriores.

Cuarto. Formación y aprobación de acta.

Cada acción asistente a esta Junta dará derecho a su titular a recibir, en concepto de gastos de desplazamiento, la cantidad de una peseta.

Los señores accionistas con derecho a asistir a la Junta deberán presentar sus acciones o los resguardos bancarios de depósito de las mismas, desde esta fecha hasta cinco días antes de la celebración de la Asamblea, en las Oficinas sociales, calle de la Anunciación, número 2 (primer bloque del barrio del Niño Jesús). Los que no asistieren personalmente podrán conferir su representación con arreglo a lo previsto en el artículo 21 de los Estatutos sociales.

En caso de que la Junta general no pudiera celebrarse en primera convocatoria, por no asistir suficiente número de acciones, se publicará en los diarios de la tarde *Madrid e Informaciones* del día 27 de abril y en los de la mañana *Ya y A B C* del día 28 el aviso para asistencia a la segunda convocatoria.

Madrid, 28 de marzo de 1955.—El Consejo de Administración.

El Banco Ibérico en 1954

Acusada progresión de todas las operaciones. Se distribuye el dividendo máximo autorizado por la Ley. Autorización al Consejo para ampliar el capital social.

Bajo la presidencia del Excmo. Sr. D. Ildefonso G. Fierro, tuvieron lugar el pasado lunes las Juntas generales ordinaria y extraordinaria del Banco Ibérico.

La Memoria correspondiente al pasado ejercicio 1954 registra la marcha ascendente del negocio. Así lo acredita los aumentos producidos en las principales rúbricas del balance, y muy especialmente el nuevo incremento experimentado por el volumen de las cuentas acreedoras, que suben en 82 millones de pesetas, evidenciando la creciente confianza que la clientela dispensa al Banco Ibérico. La cartera de efectos acusa asimismo un alza del 60 por 100 sobre el ejercicio precedente.

Como consecuencia del curso ascendente de las actividades de la Entidad, los beneficios líquidos han superado a los obtenidos en el ejercicio anterior en 2.103.768,80 pesetas, alcanzando un beneficio neto de 10.160.241,10, que permiten distribuir el dividendo máximo autorizado por la Ley, después de efectuar las correspondientes amortizaciones e incrementar las reservas en 2,5 millones de pesetas.

Como en años anteriores, el Director general, Sr. Luqué, glosó el contenido de la Memoria haciendo resaltar la continuada progresión de las cifras. Dió cuenta de la apertura de una Agencia urbana de Madrid, que aunque solamente trabajó los cuatro últimos meses de 1954, los resultados obtenidos fueron sumamente prometedores. Se refirió también a la inauguración, hace breves días, de la primera Sucursal del Banco en Barcelona, acto que constituyó una prueba indudable de la simpatía con que ha sido acogida la presencia del Banco en aquella capital, y sobre la que se abrigan fundadas esperanzas, dado el ambiente propicio con que cuenta.

La Junta aprobó por unanimidad todas las propuestas contenidas en el orden del día.

A continuación, en Junta extraordinaria, se autorizó al Consejo para que cuando lo estime oportuno y con las pertinentes autorizaciones administrativas, pueda llevar a cabo nuevos aumentos de capital, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 96 de la ley de Sociedades Anónimas.

Finalmente, el Presidente de la Entidad expresó su gratitud a los señores accionistas por su colaboración y asistencia, mostrándose satisfecho de los progresos logrados por el Banco en sus primeros cinco años de vida. Informó también que en la reunión del Consejo que se acababa de celebrar había sido designado para el cargo de Consejero del Banco el Ilmo. Sr. D. Manuel Vila Garriz, que hasta hace poco desempeñó la Dirección del Instituto de Moneda Extranjera, persona de gran valía y con quien desde hace muchos años le unía una estrecha y cordial amistad. Expresó su satisfacción por poder contar en el seno del Consejo a persona tan destacada y de tanta experiencia.

Después de las últimas palabras del Sr. Fierro, los accionistas le aplaudieron cariñosamente, felicitándole al final de la Junta, así como al resto del Consejo.

Junta del Banco de Crédito Industrial

Los préstamos en el ejercicio 1954 alcanzaron la cifra de 1.823 millones de pesetas. Ampliación del capital social a 400 millones.

Bajo la presidencia del Gobernador-Presidente, Conde de Benjumea, tuvieron lugar, el jueves de la pasada semana, las Juntas generales ordinaria y extraordinaria del Banco de Crédito Industrial, a las que concurrieron extraordinario número de accionistas que representaban el 83 por 100 del capital social.

Leída la Memoria, hizo uso de la palabra el Director-Gerente del Banco, Conde de Autol, quien amplió los datos contenidos en aquel documento, poniendo de relieve que el saldo de préstamos vigente al cierre del pasado ejercicio alcanzó la cifra de pesetas 1.823.197.760,59, lo que representaba un incremento del 270 por 100 respecto a las cifras del ejercicio 1949. Manifestó también que en el ejercicio último las ramas industriales más auxiliadas fueron la textil, cementos, hidroeléctrica y construcciones mecánicas y metalurgia, para cuya modernización habían sido aplicados unos 306 millones de pesetas. Otros 202 millones de pesetas fueron destina-

dos a consolidar deudas bancarias. Con relación a los resultados, dijo que el beneficio líquido del ejercicio ascendió a 20,9 millones, frente a 16,4 millones en 1953 y 13,8 millones en 1952, cifras que confirman el creciente desarrollo de las operaciones del Banco. La intervención del señor Conde de Autol fué premiada con calurosos aplausos.

A continuación hicieron uso de la palabra varios señores accionistas, y el Vicepresidente, Conde de Gamazo, al referirse a la intervención de uno de ellos, aclaró que independientemente de lo que el Consejo acuerde para premiar al Director-Gerente, que ha cumplido ya el cuarto de siglo al servicio del Banco, existía el propósito de solicitar para el Conde de Autol la medalla de Oro al Trabajo.

En segunda intervención volvió a hablar el Director-Gerente para exponer los motivos en que el Consejo se funda para solicitar de la Junta la ampliación del capital social a 400 millones de pesetas. Con este motivo, puso de manifiesto el constante crecimiento de los préstamos, sobre todo en los últimos años, y citó los saldos de operaciones al cierre de cada uno de los ejercicios siguientes:

	Pesetas
1949	675.438.504,27
1950	853.500.244,64
1951	1.011.640.105,44
1952	1.166.415.146,47
1953	1.432.729.173,86
1954	1.823.197.760,59

Con el aumento de capital que se solicita—añadió—se ofrecerá la oportunidad de aumentar los préstamos a la industria española en otros 2.000 millones. La emisión se efectuará a la par de su valor nominal, es decir, 500 pesetas por acción y el primer desembolso del 25 por 100, ó sea 125 pesetas por título, tendrá lugar, obtenida la necesaria autorización, de mayo a junio para que las acciones nuevas puedan devengar beneficios desde el 1 de julio. Con relación a los restantes desembolsos, manifestó que se procuraría anunciarlos con tres meses de anticipación.

Tanto las propuestas sometidas a la consideración de la Junta ordinaria, como la solicitud de ampliación del capital, fueron aprobadas por aclamación, cerrándose el acto con unas palabras del Conde de Benjumea, que agradeció a los accionistas el apoyo y la confianza que prestan al Consejo.

La Compañía Minero-Siderúrgica de Ponferrada celebra su Junta general

Sólida situación de la Sociedad. Los créditos a favor de la misma representan más de 94 millones de pesetas.

El pasado lunes tuvo lugar, bajo la presidencia de D. Luis de Ussía y Gavaldá, Conde de los Gaitanes, la Junta general de esta Entidad, a la que concurrieron 670.801 acciones, entre presentes y representadas.

Una vez leída la Memoria, hizo uso de la palabra el Presidente, señor Ussía, quien, como en años anteriores, amplió los datos contenidos en aquel documento, haciendo un detenido análisis de cada una de las secciones que comprenden el conjunto de las actividades de la Sociedad.

Refiriéndose a la producción hullera, manifestó que debido a no haber sufrido la explotación alteraciones importantes a consecuencia de los temporales de invierno, así como el haberse dispuesto de mayor mano de obra, se había podido lograr un aumento de producción de 56.430 toneladas netas, que representa un incremento del 9,45 por 100 en relación al ejercicio precedente.

Característica especialísima del pasado año había sido la desaparición en los meses finales de la enorme demanda de carbonos que venía presionando al mercado, circunstancia que, a juicio del conferenciante, no debía atribuirse a crisis, sino a una vuelta a la normalidad, fenómeno que se había visto agudizado por el desplazamiento del carbón en la Renfe y fábricas de cemento por el fuel-oil. Con este motivo, el Sr. Ussía expresó la necesidad de que en el futuro sólo deben ser importados aquellos carbonos que no puedan ser suministrados por las minas españolas.

A continuación pasa a estudiar el desarrollo de la sección ferroviaria, que por primera vez ha rebasado la cifra de dos millones de toneladas transportadas, conseguidas gracias al perfecto

aprovechamiento logrado en todos los elementos. La sección eléctrica ha producido 46,5 millones de kilovatios-hora, cifra que ha sido prácticamente igual a la del año anterior, siendo normal y satisfactorio el funcionamiento de la central de Ponferrada. Finalmente se refiere a la sección siderúrgica, de la que dice está en disposición de empezar a trabajar con resultados plenamente satisfactorios, habiéndose transportado ya durante el pasado ejercicio mineral por el teleférico a San Miguel de las Dueñas, cargándose varios trenes con destino a Vigo.

Para el presente año—manifestó—se habían firmado ya dos contratos con destino a Alemania para el suministro de 150.000 toneladas de mineral de hierro, habiéndose enviado ya al puerto de Vigo 25.000 toneladas y exportado 10.000.

A continuación el Sr. Ussía dió cuenta de la satisfactoria marcha de las distintas Empresas en que está interesada la Minero-Siderúrgica de Ponferrada.

Los beneficios líquidos del ejercicio, después de deducir 7,6 millones para amortizaciones, 0,98 millones al fondo de reserva social y tres millones a la reserva voluntaria, han ascendido a pesetas 50.882.673,90, de las que se destinan 23,3 millones a dividendo, 25,1 millones a previsión para impuestos y 0,3 a remanente para el ejercicio 1955.

La Junta, que aprobó por aclamación todas las propuestas, se mostró muy complacida por las manifestaciones del Presidente de la Entidad y se adhirió, a propuesta de un accionista, al homenaje recientemente tributado al Director general, D. José Luis Aguirre y Martos.

El ejercicio de 1954 de Dragados y Construcciones

El volumen de la obra ejecutada en el pasado ejercicio alcanzó la cifra de 440 millones de pesetas, señalándose un constante incremento de las actividades de la Sociedad. Se distribuye un dividendo del 11 por 100.

El miércoles último, y bajo la presidencia de D. Joaquín Reig Rodríguez, se celebró, con gran concurrencia de accionistas, la Junta ordinaria de Dragados y Construcciones, S. A., para dar cuenta de la marcha de la Sociedad y someter a su aprobación el balance y las cuentas de la misma correspondientes al ejercicio de 1954.

La Memoria recoge los aspectos más salientes del ejercicio último, en el que se acusó principalmente un importante aumento de la obra ejecutada en relación con la de 1953. En dicho año quedaron rebasados los 375 millones de pesetas, cifra que en 1954 ha pasado a ser de 440 millones, con un promedio mensual superior a los 36 millones. En este volumen total, han entrado, aparte los trabajos de dragado, todas las actividades que integran la variada rama industrial de la construcción: obras de puertos, hidráulicas, de ferrocarriles, carreteras, aeropuertos y edificaciones urbanas, de, iniciadas estas últimas hace muy pocos años en reducida escala, han llegado a representar, en el pasado ejercicio, un 22 por 100 sobre el total de la obra ejecutada.

Con cargo a los beneficios líquidos obtenidos en el ejercicio pasado, por importe de 19.119.790,96 pesetas, las acciones han percibido un dividendo del 11 por 100, lo que supone un aumento del 1 por 100 sobre los de años anteriores.

El Presidente del Consejo de Administración, D. Joaquín Reig Rodríguez, hizo uso de la palabra ampliando el contenido de la Memoria. Se refirió a la ejecución de las obras previstas en los Convenios hispanoamericanos, a las cuales la Sociedad había concurrido con propuestas ponderadas y estudio detenido de cada caso, acudiendo a las licitaciones en los términos que parecieron más ajustados a sus posibilidades, pero sin una marcada aptencia de obra, que estaba injustificada si se considera el creciente aumento de sus actividades y las cifras de los trabajos en vías de ejecución.

Manifestó a continuación el Sr. Reig que una de las más acentadas preocupaciones del Consejo era siempre la constante mejora y renovación de la maquinaria y material flotante, a la vez que se reforzaban los fondos de amortización. A este respecto, participó que después de los dos remolcadores incorporados a la flota de la Sociedad en 1953, para completar los trenes de dragado, se habían construido en astilleros españoles varios gánguiles que comenzaron a prestar servicio el pasado año.

Con relación a la ampliación de capital verificada en el último ejercicio, añadió que la operación había constituido una demostración más de la confianza y adhesión de los señores accionistas a la Empresa.

El Sr. Reig fué muy aplaudido por los asistentes, los cuales aprobaron por aclamación todas las propuestas del Consejo.

Material y Construcciones, S. A.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Dividendo del 9 por 100 a las acciones.

El pasado día 25 de marzo se reunió la Junta general de accionistas de esta Sociedad en el salón de actos del Banco Central, asistiendo una gran mayoría de accionistas, por lo que se declaró válidamente constituida la Junta en primera convocatoria.

Lefdas la Memoria, balance y cuentas del ejercicio 1954, el Presidente de la Entidad, D. Juan Villalonga, emitió un interesante informe comentando los resultados de dicho ejercicio y exponiendo las perspectivas sociales en el corriente año.

Destacó el Sr. Villalonga los incrementos de facturación, de reservas y amortizaciones, así como el aumento de beneficios logrado en el último ejercicio.

Seguidamente se refirió a la repercusión que puede tener en la industria siderúrgica transformadora y en la economía española el aumento de la producción de acero, y a las características que tiene Material y Construcciones, S. A., dentro de la siderurgia nacional, destacando el interés que ofrece la próxima inauguración de un nuevo horno de acero, eléctrico, de 10-12 toneladas, en su factoría de Barcelona, que además de resolver problemas propios, permitirá atender especiales necesidades de la industria metalúrgica transformadora establecida en el litoral mediterráneo.

Trató también de la gran transformación operada en las factorías de la Sociedad, mediante la adquisición de maquinaria moderna que completa sus instalaciones, por lo que afirmó que las mejoras efectuadas determinan ya un conjunto industrial acabado, del que cabe esperar los mejores resultados.

Glosó datos estadísticos de distintos años, para poner de manifiesto el avance de la Sociedad, y aludió especialmente a la cartera de encargos, que es superior en un 244 por 100 a la que tenía Material y Construcciones en el año 1948, al fusionarse los antiguos Talleres Girona-Devis.

Dió cuenta el Sr. Villalonga de la posición que ocupa Material y Construcciones en el consorcio establecido por tres importantes Empresas nacionales con la totalidad de la industria electromecánica de Suiza para la ejecución de los dos tercios del importante concurso de unidades de tren, convocado por la Renfe.

Asimismo aludió el Sr. Villalonga a los medios de control instalados en las factorías para la ejecución perfecta de los trabajos y a la colaboración entusiasta de todo el personal.

Por último, puso de relieve la importancia del grupo industrial de los Bancos Central, Santander y Valencia, del que forma parte Material y Construcciones, S. A., agradeciendo a dichos Bancos su ayuda, y a todo el personal de la Empresa el concurso a que antes hizo referencia.

El discurso del Sr. Villalonga fué seguido con gran interés por la numerosa concurrencia que llenaba el salón de Juntas del Banco Central, que subrayó con prolongados aplausos las palabras de dicho señor.

MATERIAL Y CONSTRUCCIONES, S. A. (Antiguos Talleres Girona-Devis.)

Por acuerdo de la Junta general de accionistas, celebrada ayer, esta Entidad hará efectivo un dividendo complementario del ejercicio 1955, libre de impuestos, de 25 pesetas por acción a las números 1 al 400.000.

El pago del mismo se efectuará a partir del día 15 de abril próximo, contra cupón número 19, en las Oficinas de la Sociedad de Barcelona y Valencia, y en cualquiera de las Sucursales del Banco Central, Banco de Valencia y Banco de Santander.

Madrid, 26 de marzo de 1955.—El Presidente del Consejo de Administración.

A continuación se proyectó una película en la que se recogían las últimas novedades introducidas en las factorías de Barcelona, Valencia y Palma de Mallorca, de esta Sociedad.

La Junta aprobó distribuir un dividendo complementario del 5 por 100 a las acciones números 1 al 400.000, libre de impuestos, que con el 4 por 100 anteriormente repartido eleva las utilidades del ejercicio al 9 por 100, dividendo que se hará efectivo a partir del día 15 del actual mes de abril.

Banco de Bilbao

JUNTA GENERAL

En la tarde del pasado sábado, y con una muy nutrida concurrencia, celebró el Banco de Bilbao su Junta general ordinaria de accionistas correspondiente al ejercicio de 1954, que hace el XCVII año de su vida social.

La parte expositiva de la Asamblea estuvo a cargo del Presidente del Consejo de Administración, señor Conde de Arceche. Expresó éste, en primer lugar, en sentidas frases, el profundo dolor causado a todos por la pérdida del que fué Director general, D. Víctor Artola (q. e. p. d.), con un emotivo recuerdo a la labor por él desarrollada a lo largo de su gestión.

Seguidamente pasó revista a los acontecimientos más relevantes ocurridos durante el pasado año, con atinadas observaciones sobre la marcha ascendente de la producción mundial y los progresos advertidos en nuestra propia economía nacional, abordando asimismo otros temas actuales del más vivo interés.

Al comentar el contenido de la Memoria, puso de manifiesto el señor Arceche el desarrollo de las operaciones del Banco, con notables índices de crecimiento, tanto en las cuentas representativas del crédito otorgado a la clientela como en las acreedoras del pasivo. El aumento de estas últimas ha supuesto 849 millones de pesetas, equivalente al 11,84 por 100 sobre las cifras del anterior ejercicio.

Los beneficios líquidos importaron 120,2 millones de pesetas, cuya ligera baja no refleja, sin embargo, el fuerte aumento habido en los gastos generales por la elevación de las retribuciones al personal. Se destinaron a dividendos 43,9 millones, igual al 16,63 por 100 sobre el nominal de la acción. Y las reservas se ven incrementadas en 56 millones de pesetas.

Después de las aplicaciones efectuadas por la distribución de beneficios, el capital desembolsado es de 280.679.000 pesetas, y alcanzan las reservas a 524 millones, que suponen el 186,69 por 100 de aquél, con un total de fondos propios de 804,68 millones de pesetas, equivalentes al 10,03 por 100 de las cuentas acreedoras. Es decir, que por cada 9,96 millones depositados por la clientela, presenta el Banco como garantía un millón de fondos propios.

Terminó el señor Conde de Arceche su brillante informe haciendo patente una vez más cómo el Banco de Bilbao reafirma su ya tradicional política de fortalecimiento de las reservas, con la doble finalidad de consolidar la privilegiada situación del Banco y hacer viable el metódico aumento de los sucesivos dividendos.

El Banco de Aragón en 1954

En Zaragoza, y bajo la presidencia de D. José Gascón y Marín, se han reunido los accionistas del Banco de Aragón.

La Memoria, como todos los años, es muy completa y constituye un documento de archivo, por la extensión con que se ocupa de los distintos aspectos de la situación económica nacional e internacional. La parte española es muy detallada, especialmente en los aspectos que más relación guardan con los intereses de Aragón, como la agricultura y la ganadería.

El ejercicio de 1954 en el Banco ha sido satisfactorio. Los saldos acreedores han pasado de 1.235 millones de pesetas a 1.417, con

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)

COMPañIA TELEFONICA NACIONAL DE ESPAÑA

A partir de 1 de abril próximo se abonará, contra el cupón 104 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 39 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 4,58 líquidas por cupón, hecha la oportuna deducción para pago y previsión de impuestos.

El pago de los precitados cupones números 104 y 39 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 Herrero, 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, 24 de marzo de 1955.—El Consejo de Administración.

aumento de 182 millones, lo que representa el 14,7 por 100, índice superior al medio obtenido por la Banca española.

Ello ha permitido incrementar las inversiones, con reflejo en varias partidas, como la de fondos públicos, que aumenta en 42,9 millones de pesetas, y la de valores industriales, en 11,7 millones.

Los beneficios brutos han sido de 92,8 millones de pesetas, con aumento de 13 millones sobre el año anterior. Aun más de prisa han subido los gastos generales, por lo que el beneficio líquido disponible es de 19,3 millones de pesetas, contra 20,8 millones en el año precedente.

Se distribuye un dividendo del 12,60 por 100, con aumento de un 0,30 posible gracias al incremento de las reservas. Estas suponen, a fin de ejercicio, el 115,24 por 100 del capital.

El Presidente dió cuenta del propósito del Consejo de ampliar el capital de 60 a 75 millones de pesetas, operación que se realizará en el otoño, en la proporción de una acción nueva por cada cuatro antiguas, a la par y libres de todo gasto, con un primer desembolso del 25 por 100. Añadió que se iba a la ampliación para ir acompañando el crecimiento de las cuentas acreedoras a los recursos propios, y que esta política se seguirá en el futuro.

La Junta aprobó por aclamación todas las propuestas, concediéndose un voto de gracias al Consejo por su labor.

Sociedad Española de Construcción Naval

JUNTAS GENERALES ORDINARIA Y EXTRAORDINARIA

El Director general, D. Augusto Miranda, informó brillantemente del desenvolvimiento de la Sociedad en 1954. La facturación en dicho año alcanzó la cifra de 758 millones de pesetas. Se acuerda la ampliación de capital en 92,5 millones de pesetas.

Presididas por el Marqués de Bolarque se han celebrado las Juntas ordinaria y extraordinaria de la Sociedad Española de Construcción Naval, a las que asistieron la gran mayoría de las acciones, entre presentes y representadas.

La Memoria recoge las principales actividades del ejercicio y publica interesantes fotografías, que dan idea de la envergadura de los trabajos realizados. Durante el año 1954 se han entregado nueve buques y quedaron en construcción otros siete; de éstos, dos son trasatlánticos de 16.700 toneladas, dos petroleros de 9.000 toneladas y tres petroleros de 18.410 toneladas. De los nueve buques entregados, siete llevaban equipos propulsores de fabricación propia, así como los siete que actualmente están en construcción.

Se han terminado en el año 27 motores con 25.727 BHP., y los contratos al terminar el ejercicio eran de 67 motores con 68.560 BHP.

Las secciones de material ferroviario, reparaciones de buques,

"HERMES", COMPAÑIA ANONIMA ESPAÑOLA DE SEGUROS, S. A.

Se avisa a los señores accionistas que cumpliendo acuerdos de su Junta general, pueden hacer efectivo el dividendo que les corresponde por el año 1954, contra cupón número 12, a razón del 16 por 100 (impuesto a deducir), en todas las Sucursales y Delegaciones de esta Compañía y en la Central y Sucursales del Banco Mercantil e Industrial, a partir del próximo día 2 de abril de 1955.

Madrid, 24 de marzo de 1955.—*El Consejo de Administración.*

siderurgia, artillería y otras, han trabajado a plena satisfacción, habiéndose introducido en ellas importantes mejoras, que aumentan el rendimiento.

Los beneficios alcanzados han sido de 26,6 millones de pesetas líquidas, de los que se reparte un dividendo del 10 por 100 a las acciones preferentes y del 9 por 100 a las ordinarias, llevándose 5,3 millones para reservas.

Don Augusto Miranda pronunció un interesante informe, glosando las líneas más salientes de la Memoria.

Comenzó diciendo que las características del ejercicio han sido la gran cantidad de obra terminada; la menor disposición de materias primas y las oportunidades para ampliar la adquisición de elementos de trabajo. Las mejoras introducidas en los últimos años en los métodos de producción, unidas al alivio en la disposición de materias primas en 1953, han dado por resultado una mayor efectividad en las entregas, que suponen las máximas cifras de los doce últimos años.

Los acopios de laminados, en vez de llevar el ritmo que corresponde a la capacidad de la Empresa, disminuyeron en el segundo semestre de 1954. Espera que las Autoridades—que conocen a fondo el problema—consigan que para 1956 vuelva la Sociedad a recibir las 19.000 toneladas que precisa, y que de ahí en adelante vayan mejorando los acopios. Este problema, que es general de los astilleros españoles, impide por ahora que la construcción naval española ocupe el puesto que le corresponde en el mundo.

Muchos navieros españoles que ahora no construyen, se decidirían a contratar nuevas construcciones si tuvieran la seguridad de que los astilleros disponen a su debido tiempo del acero necesario, y varias naciones hispanoamericanas que desde hace varios años piden continuamente ofertas y en algunas ocasiones han llegado a adquirir algunas unidades, abrirían de par en par sus mercados si pudiésemos basar nuestros plazos de entrega en nuestras propias y seguras disponibilidades de acero.

Dice el Sr. Miranda que la Sociedad ha tenido la satisfacción de recibir distintas visitas de técnicos norteamericanos, que emitieron informes muy favorables sobre la capacidad y calidad de los trabajos realizados. En consecuencia, se han concedido a la Sociedad autorizaciones para la adquisición de maquinaria por 1,8 millones de dólares, hallándose en tramitación otros 200.000 dólares. El contravalor en pesetas supone unos 80 millones, que habrá de ir pagando según se vaya recibiendo la maquinaria.

Independientemente de lo anterior, se ha firmado contrato con la Comisión Americana de Compras de Material para Europa para la construcción de cierto número de piezas de campaña, por valor de 1,4 millones de dólares, operación que es más importante por lo que significa que por su cuantía. La fecha de entrega está fijada para noviembre del año actual, pero los trabajos van tan adelantados que seguramente se hará dentro del próximo mes de agosto.

Todo ello hace que la Sociedad Española de Construcción Naval se sienta muy honrada y satisfecha por este reconocimiento de su capacidad y eficiencia en sus construcciones.

A continuación, el Sr. Miranda fué detallando las principales partidas del balance y su relación con el volumen de la obra que se tiene entre manos. La facturación en 1954 ha alcanzado la cifra de 758 millones de pesetas. "Todo ello—añadió—nos lleva a la conclusión de que nuestro capital actual es insuficiente y que se requiere una ampliación del mismo para lograr el equilibrio financiero de la Sociedad."

La Junta aplaudió las manifestaciones del Sr. Miranda. A con-

tinuación hicieron uso de la palabra varios accionistas, que por indicación del Presidente fueron contestados por el propio Sr. Miranda, aprobándose seguidamente todas las propuestas por unanimidad.

Ya en Junta extraordinaria, el Presidente manifestó que de las anteriores palabras del Sr. Miranda se desprende la necesidad de ir a un aumento de capital.

Se dió cuenta de la propuesta del Consejo de elevar el capital social de 185 a 277,5 millones de pesetas, con el fin de aprovechar las actuales oportunidades para aumentar la capacidad, eficacia y perfección de los medios de trabajo.

Las nuevas acciones que se emitan serán todas ordinarias y se ofrecerán a razón de una nueva por cada dos antiguas, tanto sean éstas ordinarias como preferentes, a la par, y con una prima de 50 pesetas, que se pagará con la mitad del nominal, o sean 300 pesetas por acción, al hacer la suscripción, que comenzará el 15 de abril próximo, y las otras 250 pesetas cuando lo acuerde el Consejo, avisándolo con antelación.

Intervinieron nuevamente algunos accionistas, quienes se refirieron a las características de la operación, siendo contestados por el Marqués de Bolarque.

La Junta expresó su sentimiento por los Consejeros fallecidos durante el ejercicio y felicitó a los nuevos nombrados, otorgando además un voto de gracias al Consejo por la brillante labor realizada.

Por aclamación se aprobó la ampliación de capital, terminando seguidamente la Junta.

BANCO ESPAÑOL DE CREDITO, S. A. Madrid.

CONVOCATORIA A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS

Por acuerdo del Consejo de Administración de este Banco, se convoca a la Junta general de señores accionistas para el día 24 de abril próximo, a las doce de la mañana, en el edificio social del Banco, Sevilla, número 3, de Madrid, para tratar del siguiente orden del día:

- 1.º Examen, discusión y, si ha lugar, aprobación de la Memoria, cuentas del ejercicio de 1954 y distribución de beneficios.
- 2.º Confirmación de nombramientos y reelección de señores Administradores.
- 3.º Designación de accionistas Censores de cuentas, propietarios y suplentes.
- 4.º Lectura y aprobación del acta de la misma Junta.

Tienen derecho de asistencia y podrán ejercitar el voto en la Junta los señores accionistas que posean, por lo menos, cien acciones inscritas a su nombre con cinco días de antelación a la fecha en que aquélla se celebre, y también los que, con igual antelación, reúnan el indicado contingente de acciones en concepto de representantes de accionistas que, por no tener cada uno de ellos el número necesario para poder asistir y votar personalmente en la Junta, se hayan agrupado para conferirles su representación, haciéndolo constar así en carta dirigida al Consejo de Administración de la Sociedad.

Se expedirán a los accionistas con derecho de asistencia tarjetas de admisión, nominativas y personales, en las que constarán el número de acciones que posean o representen y el de votos que les correspondan.

Cada accionista con derecho a votar en la Junta general podrá ser representado por un mandatario, con tal de que éste, por su carácter de accionista, forme parte de la Junta general.

Las representaciones, que, con arreglo a los Estatutos, son válidas mediante la firma de la fórmula impresa al dorso de la tarjeta de admisión, deberán presentarse en el domicilio social o en cualquiera de las Sucursales, por lo menos cinco días antes del señalado para la celebración de la Junta.

Madrid, 25 de marzo de 1955.—El Secretario del Consejo de Administración, *Luis Villacieros.*

LA COMPAÑIA IBERIA EN 1954

A pesar del considerable aumento que experimentó el tráfico de la Compañía en el pasado año, todos los servicios efectuados se realizaron sin el más leve contra-tiempo. — La entrada en servicio de los «Superconstellation» equipara a la IBERIA a las más poderosas Compañías aéreas del mundo. — El número de vuelos efectuados en 1954 superó en 2 537 al del año precedente.

Bajo la presidencia de D. Jesús Rubio Paz se ha celebrado en Madrid, el pasado jueves, la Junta general de la Compañía Mercantil de Líneas Aéreas IBERIA, para someter a la aprobación de sus accionistas la Memoria y balance del pasado ejercicio 1954.

Entre las más interesantes conclusiones contenidas en el extenso documento que desarrolla todas las actividades de la Compañía durante el último año, hay que registrar la progresiva marcha ascendente de la misma, pues en su transcurso entraron en servicio los tres aviones "Superconstellation", con los que se ha establecido la línea Madrid-Nueva York, una de las más importantes rutas aéreas mundiales y en las que reciben el espaldarazo o doctorado las Compañías de tráfico aéreo, pues en la actualidad existen nada menos que 12 Compañías que concurren en vigorosa competencia con IBERIA en los caminos del Atlántico Norte.

Con estos nuevos aviones, los mejores hoy día que surcan las rutas del aire, ha podido IBERIA afrontar felizmente la enconada competencia entablada en las travesías oceánicas entre las más poderosas Compañías de transporte aéreo del mundo, contribuyendo así, de manera muy especial, al enorme prestigio alcanzado hoy día por nuestra Patria en el extranjero, principalmente en el Continente americano, y a ese retorno espiritual hacia la madre Patria, que es hoy motivo de orgullo y satisfacción para todos los españoles.

Además de esta ruta del Atlántico Norte a que nos referimos, ha continuado IBERIA, durante el pasado año, cubriendo regularmente las líneas de Sudamérica y el Caribe; a ellas hay que agregar la directa Madrid-Guinea, que cruza en toda su extensión el Sahara.

La red interior, por su parte, ha exigido un progresivo y continuado esfuerzo, aumentando las frecuencias allí donde el interés del público lo demandaba. Canarias y Mallorca han sido objeto de una mayor intensidad en el transporte aéreo, ha-

biéndose llegado a efectuar cinco servicios de cuatrimotores y dos de bimotores por semana, a Canarias, y establecido hasta nueve servicios por día a Mallorca, transportándose a aquella isla más de 156.000 pasajeros en el pasado año.

Por lo que al tráfico se refiere, la labor de IBERIA se ha caracterizado en el ejercicio último por el incremento de aquél, habiéndose utilizado al máximo los elementos de su flota, perfeccionando constantemente todos los elementos de la producción, con objeto de obtener, dentro de la máxima seguridad, que siempre fué su norma, el mayor rendimiento de su parque de aviones. Asimismo, IBERIA ha procurado, ante todo, ofrecer al público un servicio más amplio y que no estuviese sometido a los agobios de una excesiva demanda. Esto, naturalmente, ha sido a costa de los ingresos por kilómetro al descender el coeficiente de carga.

En su consecuencia, con la misma flota del año anterior, el número de vuelos efectuados ha superado en 2.537 al del año 1953, lo que supone un incremento del 11,23 por 100. Por su parte, los kilómetros recorridos han experimentado un aumento de 738.630, o sea el 6,41 por 100. De la comprobación de estas cifras con la media obtenida por las Compañías extranjeras, que arroja un 10 por 100 en el número de vuelos y un 4 por 100 en el de kilómetros, se comprueba la bondad de los resultados obtenidos por IBERIA.

En cuanto al tráfico de viajeros, han volado en la flota de IBERIA 529.159, ó sea 61.104 más que en el año anterior, lo que representa un aumento del 13,05 por 100. En el resto de las Compañías, según datos de I. A. T. A., la media ha sido del 11 por 100.

Finalmente, la Memoria de IBERIA registra que la flota de "Superconstellation", que no está incluida en las anteriores cifras por haber actuado solamente durante un cuatrimestre, ha efectuado 143 vuelos, con 922.899 kilómetros de recorrido, y ha transportado 3.315 pasajeros.

Correspondencia

Carta de Cataluña

Las lluvias actuales presagian un mejor resultado en las cosechas.—Auge de la exportación de productos hortícolas y también de flores.—Flojedad en la Bolsa después de los fuertes incrementos de las últimas sesiones.—Mejoras en el puerto de Tarragona y construcción de un "Auditorium" capaz para 3.000 espectadores en esta misma ciudad.

Barcelona.—Pocas veces, o con menos frecuencia de la necesaria, nos ocupamos en estas columnas y crónicas de la agricultura regional, a pesar de que, esto sí que lo hemos afirmado de vez en cuando, constituye un renglón muy apreciable en el conjunto económico de la región. De ahí que hoy queramos destacar que las lluvias que desde hace un par de semanas favorecen, con cierta intermitencia, las comarcas catalanas sean presagio, según los agricultores, de unas próximas cosechas mejores que las pasadas. La agricultura es aquí muy variada, pues abarca desde los más preciados frutos de exportación hasta los más vulgares de consumo interior. Por lo que respecta a los primeros, no hubo cosecha, propiamente dicha, de aceite ni de avellana y muy poca en almendra. Y dejamos de consignar entre los mismos el vino, por la especial circunstancia del problema de su salida, o sea de los excedentes, que le hacen aparecer aislado entre los restantes. Las perspectivas, en cuanto a los primeramente mencionados, son, hasta ahora, mejores que en igual fecha del pasado año. Es muy probable que la cosecha de avellana en el fértil campo de Tarragona consiga un volumen regular, lo mismo que la de almendra. Sobre el aceite es aventurado predecir nada, debido a la considerable distancia que nos hallamos todavía de ella.

Los sembrados presentan buen aspecto y los trigales, aunque reducidos a ciertas comarcas leridanas, gerundenses y, en menos importancia, a algunas de Barcelona, prometen un resultado satisfactorio, especialmente si estas lluvias de ahora se repiten en abril, acompañadas de una temperatura más benigna.

La huerta barcelonesa, esta huerta que representa el óptimo cinturón verde de la gran urbe, rinde igualmente buenos frutos, o mejor dicho, hortalizas ya que a éstas nos referimos. La lechuga "trocadero" tiene gran aceptación en los mercados extranjeros, especialmente Alemania, a la que se destina buena parte. Un poco más arriba, por la línea de la costa, la patata temprana de Mataró, si bien algo perjudicada por las heladas, dejará también, dentro de unos meses, una cosecha de unas 10.000 toneladas y, finalmente, queremos referirnos a una explotación que podríamos denominar nueva, ubicada igualmente en La Maresma, como es la floricultura. Probablemente el resto de España no se ha hecho cargo todavía de cómo va incrementándose en estas comarcas, e incluso en otras, el cultivo de las flores en sus innumerables variedades. El clavel, principalmente, se ha conseguido exportarlo en inmejorables condiciones a los mercados del centro de Europa, y se está gestionando, en esta próxima campaña, su envío a los de América que, ricos en primeras materias de las que aquí carecemos, no tienen, sin embargo, la menor posibilidad de cultivar estos bellos productos de adorno y embellecimiento.

Pasando de la agricultura a la prosa del mercado bursátil, hemos observado en la última semana un ablandamiento de los valores mobiliarios en esta Bolsa. Cierto que habían llegado los signos a un nivel bastante alto para ser conseguido en el breve espacio con que los obtuvieron; pero como el ambiente de euforia es siempre ilimitado y en el momento de las ganancias fáciles se cree siempre que éstas han de perdurar, no cabe duda que este afojamiento ha causado un desencanto a los bolsistas. El dinero, que había concurrido con abundancia al mercado en estas pasadas sesiones, influenciado por una psicosis de mejora general en los asuntos internacionales o bien, según algunos, por apreciar indicios de una posible inflación, deducida del alza de algunos productos no esenciales, pues los correspondientes a artículos de primera necesidad, en Barcelona, se controlan férreamente por la Junta Provincial; este dinero, repetimos, ha regresado a sus puntos de origen o se ha ocultado en otro, provocando una caída en la mayoría de signos bursátiles. A este propósito se ha vuelto a repetir lo de siempre: que la causa obedece al deseo de recoger los beneficios de las alzas y que en el fondo el movimiento de

retroceso no debe achacarse a otra cosa, en lo cual nosotros también abundamos.

Después de lo que hemos hablado sobre las mejoras que necesita el puerto de Barcelona, le toca ahora el turno al segundo de la región, o sea el de Tarragona. Una vez concluidos los trabajos que en el mismo se realizan, el atraque de los buques en el mismo se verá incrementado, en su capacidad, en un 50 por 100. El dique transversal, que hasta hace poco servía de espigón de abrigo de la dársena, se convertirá en muelle comercial destinado a la descarga de carbón, en tanto que el petróleo pasará al nuevo espigón recientemente construido. Del mismo modo será ampliado el muelle de pescadores, ya que el actual resulta insuficiente para la flotilla de barcas pesqueras del barrio marítimo del Serrallo, construyéndose un embarcadero muy cerca de los actuales astilleros de la Unión Naval de Levante.

Por otra parte, y referido igualmente a Tarragona, el Ayuntamiento se propone construir un "Auditorium" al pie de las famosas murallas romanas, con una capacidad para 3.000 espectadores, de los cuales 1.800 podrán disponer de asientos fijos y el resto en sillas. La idea, ahora madurada y en trance de realización, se proyectó durante el pasado verano con motivo de la actuación de diversas representaciones teatrales al aire libre. Tarragona está siendo favorecida, de año en año, con mayor número de turistas y veraneantes, y ello solo asegura el éxito de estas construcciones, durante los meses en que puedan ser utilizadas. Se proyecta que el futuro "Auditorium" tenga un escenario con fondo natural de roca viva, de unas dimensiones de 22 por 12 metros, con locales subterráneos para actores, orquestas, etc. En definitiva, una obra que ha de llamar poderosamente la atención y que redundará en el prestigio turístico de que goza Tarragona en los medios nacionales e internacionales.

P. MIRALLES

Carta de Aragón

La Diputación Provincial de Zaragoza y la Foral de Navarra.—Construcción de tramos de la ruta de los Pirineos.—Plan de reparación de caminos vecinales para 1955.—Reploblación forestal.

Zaragoza.—Las Corporaciones oficiales, deseosas de apoyar la ayuda estatal para resolver los problemas económicos pendientes en España y dar cauce a las iniciativas de las Empresas particulares, no cejan en su empeño de poner su influencia y sus medios al servicio de los intereses de cada región. Entre dichas Corporaciones, además de los Ayuntamientos, están las Cámaras de Co-

BANCO CENTRAL

DIVIDENDO ACTIVO COMPLEMENTARIO

La Junta general ordinaria de accionistas de este Banco, celebrada el día 26 del presente mes de marzo, aprobando la propuesta elevada por el Consejo de Administración, acordó el reparto de un dividendo activo, número 48, a las acciones número 1 al 600.000, por el ejercicio de 1954, de 33,94 pesetas (treinta y tres pesetas con noventa y cuatro céntimos) líquidas por acción, una vez deducidos los impuestos correspondientes, complementario del repartido en el mes de noviembre último. Los poseedores de las acciones números 600.001 al 650.000, emitidas en el mes de mayo de 1954, que entraron a participar en los beneficios sociales a partir de 1.º de junio, en proporción a los desembolsos efectuados, percibirán la cantidad proporcional de 18,60 pesetas (dieciocho pesetas con sesenta céntimos), líquidas por acción como dividendo total.

El pago del dividendo activo complementario que se anuncia, se efectuará, como de costumbre, contra presentación de los oportunos Extractos de Inscripción, a partir del día 4 de abril próximo, en las Oficinas centrales de la Entidad y en las de todas sus Sucursales y Agencias.

Madrid, 30 de marzo de 1955.—El Secretario general, *Federico Corral y Felu*.

mercio, de la Industria, de la Propiedad y otros centros que recogen las aspiraciones del contribuyente y de los productores en sus diversas manifestaciones. Otros Organismos van también a la cabeza del movimiento patriótico iniciado hace tiempo. Nos referimos a los Sindicatos y a las Diputaciones Provinciales.

Hoy tenemos que hablar de la Diputación Provincial de Zaragoza y de la Foral de Navarra. En sesión plenaria celebrada por la primera se aprobó el presupuesto, que asciende a 59,2 millones de pesetas, y se aprobó también un plan de reparación de caminos vecinales para 1955, que afecta a 122 unidades con un total superior a los 750 kilómetros. De esto se ocupa ampliamente la prensa local y algunos escritores regionales que aportan su entusiasmo a las obras en proyecto, mediante sendos trabajos de divulgación. Diremos antes que también la Diputación Foral de Navarra da ejemplo de actividad en todo cuanto afecta a dicha región, que por estar próxima a la nuestra es lógico que también Aragón recoja beneficios. Dicha Diputación va a construir, en corto plazo, el tramo de carretera entre la villa roncalesa de Isaba y la villa aragonesa de Ansó, que tiene una distancia de 20 kilómetros y forma parte de la ruta de los Pirineos, que en sentido horizontal y paralela a la frontera francesa va desde el Cantábrico hasta el Mediterráneo. La sola enumeración de estos detalles basta para hacerse cargo de la importancia de la mejora y de su excelente porvenir comercial. Justo es decir que dicho tramo de carretera será construido por la villa de Isaba.

El comentarista de esta noticia afirma, con razón, que tal proyecto llena de júbilo a los aragoneses, no sólo en el orden agrícola, sino en el turístico, pues no hay que olvidar que para nuestra región la ruta del Pirineo es esencial. Haciendo historia retrospectiva, sabemos que la ruta del Pirineo se inició hace un cuarto de siglo. Se acondicionó en su mayor parte en Cataluña y Navarra. Sólo falta, para que esté completa, el trozo que ahora va a ser construido entre Isaba y la villa aragonesa de Ansó. En Aragón falta todavía por construir el tramo Ansó-Hecho y el que ha de unir el pueblo de Jasa con el de la ciudad de Jaca, pasando por pintorescos parajes. Se comenta en Zaragoza que el ejemplo de Navarra debe constituir un estímulo para que Aragón realice gestiones cerca de los Poderes públicos para que sean construidos dos tramos que faltan de la ruta de los Pirineos, ofreciendo al Estado la colaboración que permitan los medios económicos de las localidades interesadas, a fin de que tomen cartas en el asunto los Ministerios de Obras Públicas y de Información y Turismo.

Como hemos visto, la Diputación de Zaragoza no anda remisa en su labor de mejoras provinciales. Fué aprobado en aquella sesión plenaria el plan de reparación de caminos vecinales para 1955. Son 122 y más de 750 kilómetros, con un presupuesto de más de 6,5 millones de pesetas. Las principales obras del plan son el camino de Piedratjada a Valpalmas, de Las Pedrosas a Piedratjada, de Vistabella a la carretera de Zaragoza a Teruel, de Undés de Lerda a Sos del Rey Católico, de Malos a Grisén, de Biota a su estación, de Alconchel a Santa María de Huerta, de Vera de Moncayo a Tarazona, de Monegrillo a Osera y de Remolinos, por Alcalá, a la estación de Pedrola. También hay buenas impresiones sobre la posibilidad de realizar el puente de la carretera de Mora a Purroy. La importancia de las reparaciones de los citados caminos y de los que no se citan, queda manifiesta.

También aprobó la Diputación Provincial de Zaragoza otros dictámenes sobre adhesión al Consorcio de repoblación forestal de Azuara, con 200 hectáreas, y de Belchite con 300. Esta cuestión de las repoblaciones forestales está siendo, en Aragón, motivo de profundos estudios, dada la importancia que tiene para fomentar la riqueza maderera, tan interesante en toda la amplia zona aragonesa.

H. CASTIVIELA

Carta de Francia

Optimismo para la economía futura.—Ventajas de la planificación. Preferencia por el corto plazo.—Monsieur Faure puede realizar importantes mejoras.

París.—Después de una larga etapa de incertidumbres políticas, parece que va restableciéndose la normalidad en los diversos sectores de las actividades francesas. No sabemos la duración de esa relativa normalidad ni el desarrollo que tomarán los problemas de orden económico que el país tiene planteados; pero si juzgamos por la opinión de personalidades que hoy intervienen en aquellos problemas, la situación se despeja cada día más. A partir del conflicto de Corea, las normas bancarias, establecidas por la Banca

en general y en particular por el Banco de Francia, según ha manifestado el Gobernador del mismo, se fundan en la buena distribución del crédito.

Es evidente que ciertos conflictos han creado en el mundo circunstancias psicológicas especiales, provocando un considerable aumento en los gastos de defensa, que se tradujo en elevación de impuestos. Pero gracias a las medidas dictadas por los Poderes públicos y a otras de Organismos competentes, por primera vez, después de la última guerra, se ha logrado en Francia un regular equilibrio entre las reservas y los billetes en circulación, con ayudas externas que cada vez son menos necesarias. Hasta los presupuestos han encontrado en la opinión pública la debida comprensión. El ahorro, dentro de las posibilidades actuales, que no son favorables, se desenvuelve con holgura, permitiendo que se desplace a los lugares en que más puede sentirse su influencia.

En este mes de marzo, y aprovechando nuestra mejor posición en reservas de divisas, se efectuará la amortización anticipada del saldo restante de 100 millones de dólares del empréstito de 200 millones concedido por un grupo de Bancos americanos, en 1950, y cuyo empréstito no vencía hasta agosto de 1955. Esto es síntoma de reconstrucción económica digno de tenerse en cuenta, pues, por regla general, no es frecuente el anticipo de cobertura de obligaciones. Se lleva a cabo cuando existen medios para hacer frente a las taras que se originan del uso del crédito. Estos días se comenta en Francia el proyecto de ley respecto al Segundo Plan de Modernización de Equipo, porque cualesquiera que sean los méritos o defectos del Plan, no cabe duda que contiene materia suficiente para merecer la consideración de la Asamblea. El Comité para Asuntos Económicos, después de examinarlo, ha expuesto una opinión que, en principio, es favorable. El llamado plan Monet no se presentó para su aprobación al Parlamento. Muchas de sus propuestas fueron adoptadas por el Gobierno entonces en el Poder. Los autores del Segundo Plan han tratado de remediar los defectos que pudieron advertirse en el primero.

El objetivo para 1957 es un 25 de aumento en la renta nacional, en relación con la de los años anteriores, incluso 1954, mediante aumentos del 20 por 100 en la producción agrícola; del 25 al

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

JUNTAS GENERALES ORDINARIA Y EXTRAORDINARIA

El Consejo de Administración de esta Sociedad, de conformidad con lo establecido en sus Estatutos sociales, ha acordado convocar a Juntas generales ordinaria y extraordinaria de señores accionistas, para el día 21 de abril próximo, en el domicilio social, Ercilla, número 1, bajo.

En la ordinaria a las diez y media de la mañana, se someterá a la aprobación el balance, la Memoria y la gestión administrativa del Consejo, correspondientes al ejercicio 1954, al igual que se podrán resolver a adoptar los acuerdos pertinentes, con arreglo a la legislación vigente y a los Estatutos.

En la extraordinaria, que tendrá lugar a continuación de la ordinaria, a las once de la mañana, se someterá a su aprobación el aumento del capital social y consiguiente reforma de los Estatutos sociales, en cuanto con tal motivo pudieran ser afectados.

Como es posible que dadas las dificultades para conseguir las necesarias representaciones requeridas legalmente no se reúna el número necesario de accionistas y acciones, la Junta que por ello no pudiera celebrarse en primera convocatoria se celebrará en segunda, al siguiente día 22 de abril, a la misma hora, lo que se anunciará oportunamente.

Se ruega a los señores accionistas que, con el fin de reunir el número suficiente de ellos y de acciones para la celebración de las Juntas, hagan uso del derecho de asistencia o de representación por persona no jurídica ni representante de ella, que la Ley les concede, y que envíen las correspondientes tarjetas de asistencia o representación a tiempo, para que lleguen con cinco días de antelación, cuando menos, a la Junta.

Bilbao, 18 de marzo de 1955.—El Vicepresidente-Director Gerente, *L. José de Torrontegui e Ibarra.*

30 por 100 en la industrial, y de un 60, por lo menos, en la construcción de viviendas. La mayor parte de estas ideas pueden encontrarse en la política seguida por M. Faure, como Ministro de Hacienda en el pasado Gobierno. Han sido suplementadas ahora por la campaña para la reorganización de la industria y del comercio del país. Pero el Segundo Plan de Modernización y Equipo, con su programa de inversión de unos 6.600 millones de libras esterlinas hasta 1957, aunque es posible que encuentre dificultades de aprobación oficial y también dificultades para ejecutarlo, es indudable que está concebido con arreglo a normas bien estudiadas y patrióticas. Es de advertir que el entusiasmo por la planificación a largo plazo ha desaparecido casi por completo. Si en el presente año se acuerda un plan definitivo, es lo más probable que sea corto, por ejemplo, una repetición de los dieciocho meses, del cual monsieur Faure, en vísperas de abandonar el Ministerio de Hacienda, la auguró éxito completo: aumento de salarios, en los sectores público y privado; aumento de un 17 por 100 de la producción sobre la base de preguerra; liberalización de un 75 por 100 de las importaciones; reducción del tipo de interés para el dinero a corto plazo; extensión de las facilidades de crédito, especialmente para la construcción; reformas tributarias; aumento de reservas oro y reducción de deudas exteriores.

Si el programa se lleva a cabo, es evidente que la reconstrucción económica de Francia será rápida.

MARCEL HEGMON

Carta de Chile

La economía chilena en 1954.—Las actividades industriales.—Comercio exterior.—Índice y diferencias.—La Bolsa.

Santiago de Chile.—Aunque se observa, en general, alguna mejora en la situación económica del país, ésta no llega todavía a presentar la estabilidad que confiamos alcance durante el año 1955. Este Continente ha experimentado no pocos contratiempos. Sin embargo, es interesante recoger cifras oficiales, referidas a 1954, para tener una idea de la marcha de nuestras actividades en los distintos aspectos de la vida nacional.

La producción bruta de carbón se mantuvo, durante dicho año, a niveles inferiores a los de 1953, pues si bien se alcanzó, en números redondos, un rendimiento aproximado a los dos millones de toneladas, puede calcularse en 3,2 por 100 menos que la precedente. También la producción de cobre ha disminuído, de uno, a otro año, en un 17 por 100. No obstante, las exportaciones de cobre en los primeros nueve meses de 1954 han sido superiores en un 5,2 por 100 a las de igual período de 1953. Dichas exportaciones, entonces, fueron de 238.095 toneladas, mientras que en el mismo período de 1954 alcanzan la cifra de 250.572 toneladas. Igualmente, las exportaciones de minerales de cobre, de las pequeñas extracciones, experimentaron un ligero aumento. En cuanto al hierro, la producción últimamente conocida fué inferior a la de 1953 en un 25,4 por 100. La producción de petróleo crudo sigue progresando. Las cifras oficiales registran un aumento en 1954 no inferior al 32,3 por 100, con relación a 1953. La de oro, que en los primeros nueve meses de 1954 llegó a 2.972 kilogramos, acusa un 3 por 100 de aumento. Pero la de la plata registra niveles inferiores a 1953. Los cálculos aproximados para la producción minera, en general, señalan un 11,6 por 100 de descenso.

Es cierto que la producción industrial se ha mantenido en 1954 más alta que en 1953. En los últimos meses de 1954 el promedio del índice general llegó a 235, superior en 2,6 por 100 al promedio 229 registrado en igual período de 1953, tomando por base 1936-38 = 100. Las producciones más destacadas fueron las industrias químicas y las de cervezas y gaseosas, que subieron en 15,8 y 9,5 por 100, respectivamente. Dentro de los descensos hay que señalar los de edificación y producción de azúcar, que bajaron en 14,5 y 13,6 por 100, respectivamente. Otros descensos se registraron en la producción siderúrgica, 8,9 por 100; gas, coque y alquitrán, 8,6 por 100; energía eléctrica, 5,4 por 100; de industrias varias, 3,3 por 100, e industrias alimenticias, 2,8 por 100.

En cuanto al mercado del trabajo, el total de ocupados en la minería presentó la baja de unos 800 obreros. Dicho descenso fué debido al menor empleo en las tareas del carbón y del cobre. De todas formas, el total de los jornales pagados en el mes de septiembre, calculado a base de las imposiciones en el Servicio de Seguro Social, alcanzó a 3.291,8 millones de pesos, totalizando durante los nueve meses del año 1954 la cifra de 27.341 millones.

COMPANIA TELEFONICA NACIONAL DE ESPAÑA

Avenida de José Antonio, 28.

CONVOCATORIAS DE JUNTAS GENERALES ORDINARIA Y EXTRAORDINARIA

De conformidad con lo dispuesto en el título III de los Estatutos de esta Sociedad y demás disposiciones aplicables, se anuncia en primera convocatoria para el día 28 de abril de 1955, a las once de la mañana, en el Salón de actos del Círculo de la Unión Mercantil, avenida de José Antonio, número 24, de esta capital, la Junta general ordinaria de señores accionistas, en la que se tratarán los siguientes asuntos:

Examen y, en su caso, aprobación de la Memoria, de las cuentas, balance y distribución de beneficios correspondientes al ejercicio de 1954.

Consejo.

Asimismo, y de conformidad con las mismas disposiciones, se anuncia, en primera convocatoria, Junta general extraordinaria, que se celebrará en los mismos lugar y día, a continuación de la ordinaria, y en la que serán objeto de resolución los siguientes asuntos:

Ampliación de capital.

En dichas Juntas se tratará y resolverá únicamente sobre las propuestas objeto de su convocatoria.

En el supuesto de que cualquiera de las Juntas generales, ordinaria o extraordinaria, no pudiera celebrarse en primera convocatoria, queda anunciada en segunda para el día 29 inmediato siguiente, a la misma hora y en el mismo local.

Podrán asistir a las Juntas todos los señores accionistas que lo soliciten del Consejo de Administración y obtengan en la Secretaría general, con cinco días de anticipación, por lo menos, a la primera mencionada fecha, la autorización correspondiente, después de acreditar su condición de tales accionistas mediante el depósito de sus acciones en dicha Secretaría general o en cualquier Entidad bancaria o establecimiento de garantía. El derecho de asistencia es delegable, por escrito, en otro accionista, previo cumplimiento de las disposiciones de aplicación.

A todas las acciones, tanto presentes como representadas, que asistan a la Junta general extraordinaria se les abonará una peseta por título en concepto de indemnización como gastos de desplazamiento.

Se ruega, por comodidad de los señores accionistas, acudir con la suficiente antelación para que la firma en las listas de asistencia pueda quedar cerrada a las once en punto, a fin de iniciar la operación de cómputo de las acciones y no retrasar el comienzo de las Juntas.

Madrid, 30 de marzo de 1955.—El Consejo de Administración.

Dicho total es superior en 31,8 por 100 al señalado en igual período de 1953. El costo de la vida también acusa una progresión notable, como igualmente el de los precios al por mayor. Las exportaciones y las importaciones también han experimentado baja con relación a 1953. De todas formas, según las últimas impresiones recogidas, la situación al comenzar el año 1955 ha mejorado, en general, para casi todas las actividades del país, y el Gobierno tiene un proyecto de medidas para intensificar la producción, ayudar a los productores y restablecer, en lo posible, el equilibrio del comercio exterior, teniendo en cuenta las necesidades de la industria nacional en cuanto a materias primas y maquinaria para mejoramiento de los equipos industriales.

La situación financiera del Banco de Chile sigue siendo satisfactoria en sus diversas actividades. Las inversiones arrojan, a fines del año 1954, un total que se aproxima a los 3.500 millones de pesos, total que representa una reducción de unos tres millones con respecto al año anterior.

La Bolsa de valores ha mejorado en los últimos meses de 1954, pues se registra en las acciones un aumento de cotización del 62,7 por 100 con relación a 1953.

J. ROBLEDO

Los mercados de productos

El mercado de metales no ferrosos, durante la pasada semana, ha estado, en general, firmemente orientado. La penuria de cobre sigue siendo muy pronunciada en Estados Unidos, en donde un cambio de precio oficial interior parece difícil evitar. Los productores chilenos insisten en que los Estados Unidos aumenten los precios interiores de 33 a 36 centavos la libra. Por otra parte, las Sociedades americanas cuya producción está ya en gran parte vendida, exigen ahora por lo menos 45 centavos por libra para exportación.

Las grandes potencias están completando actualmente sus "stocks" estratégicos, y Norteamérica posee ya el equivalente a dos años de la producción mundial de estaño. Como estos metales no serán lanzados al mercado en un espacio de tiempo próximo, los negociantes se están defendiendo contra una posible penuria eventual.

Después de algunas jornadas de indecisión, el mercado del caucho ha evolucionado en un tono más favorable a los vendedores. El Congreso americano ha aprobado la venta a la industria privada de 24 fábricas de caucho sintético por la suma de 310 millones de dólares.

En los mercados textiles, las subastas de lana que se vienen celebrando en Australia continúan con firme tendencia. En África del Sur las ventas se desarrollan dentro de un ambiente muy animado y precios sostenidos. En cuanto al algodón, los mercados americanos están de nuevo sometidos a la presión de las ventas provocadas por la incertidumbre existente acerca de la comercialización de los "stocks".

En los cereales, el trigo americano, después de un período de depresión, se ha reanimado bajo la influencia de demandas más activas para la exportación.

Lana.—Aunque el mes de febrero constituye el período del año en que los suministros de lana son generalmente más abundantes, las cotizaciones de esta fibra en los distintos mercados han permanecido bastante equilibradas. Solemente la lana cruzada registra un alza de alguna importancia, como consecuencia de que los países de origen—Argentina y Uruguay—han restringido artificialmente la oferta de este producto. En general, la demanda adopta una actitud discriminatoria y expectante que frena el alza de las lanas y señala la evolución futura del mercado.

Productos agrícolas.—El Servicio de Estadística de la Secretaría General Técnica del Ministerio de Agricultura acaba de publicar un avance de las producciones de las leguminosas, patata, cebolla, remolacha azucarera, viñedo, olivar y textiles obtenidas en el pasado año 1954.

La producción de leguminosas para alimentación humana, judías, garbanzos y lentejas, fué en total de 2,20 millones de quintales métricos, mientras que en 1953 resultó de 2,15 millones; esta mayor producción se ha conseguido con una superficie inferior en unas 16.000 hectáreas a la campaña última. La producción de leguminosas para piensos fué de 2,68 millones; en cambio, esta producción de leguminosas para piensos se ha obtenido en una superficie sensiblemente igual a la de 1953.

La producción total de patata ascendió en 1954 a 35,2 millones de quintales métricos, algo inferior a la lograda en el año precedente, pues aunque la superficie que ocupó este cultivo fué un 6 por 100 más, en cambio las poco favorables condiciones climatológicas del verano y del otoño han hecho disminuir bastante el rendimiento. También de cebolla se ha obtenido una cosecha inferior a la de 1952, ya que sólo ha sido de 4,7 millones de quintales métricos, pero en cambio aquí la superficie cultivada fué inferior a la de 1953.

Aunque se limitó la producción de remolacha azucarera en la campaña 1954-55, con el fin de absorber parte del excedente de azúcar que pesa sobre el mercado desde hace dos campañas, para lo cual se redujo aun más que en la campaña última la superficie plantada de remolacha, que fué de 92.000 hectáreas, con una baja de 26.000 hectáreas desde 1953-54, como a su vez tampoco han sido favorables las condiciones climatológicas durante parte del ciclo vegetativo de esta raíz, los rendimientos fueron bajos y la cosecha se estima sólo en 16,7 millones de quintales métricos, mientras que la precedente fué de 23,8.

En 1954 ha continuado el ligero aumento de la superficie de viñedo en producción, 28.000 hectáreas más, hecho que se viene acusando desde hace varios años, aunque es de esperar que esta ten-

dencia cambie de signo en campañas sucesivas, merced a la política que se sigue en la actualidad. La producción de uva de mesa fué de 2,3 millones de quintales métricos, análoga a la de la campaña anterior, mientras que la de vino nuevo ha sido sólo de 17,8 millones de hectolitros, inferior en un 25 por 100 a la de 1953, lo que ha permitido que las medidas para regular el mercado vínico alcohólico consigan un éxito casi completo en poco tiempo.

La cosecha de aceituna de verdeo fué prácticamente igual a la de 1953, pero en cambio la de aceite, con 2,5 millones de quintales métricos, fué inferior en un 28 por 100 a la de la campaña 1953-54, no obstante haber mejorado la estimación de la cosecha por las favorables condiciones que ha disfrutado la aceituna durante la última parte de su desarrollo.

De las textiles, el algodón, aunque se ha obtenido la cosecha mayor desde 1939 con 630.000 quintales métricos, ha sido, en cambio, menor que la esperada, dada la superficie sembrada de algodón de este año, que ascendió a unas 108.000 hectáreas, 20.000 más que en 1953, debido a las mermas sufridas en los secanos por la falta de precipitaciones en el momento oportuno. De lino y cáñamo se cultivó una extensión algo inferior a la de la campaña última, pero en cambio de lino se obtuvieron 104.500 quintales métricos, un 42 por 100 más que en 1953; pero la de cáñamo, con 98.000 quintales métricos de cosecha, fué inferior en un 11 por 100 a la precedente.

La producción de naranja es de 11,1 millones de quintales métricos, un 17 por 100 más que la cosecha aprovechada en la campaña 1953-54.

Las cifras contenidas en este avance están sujetas a posibles rectificaciones que pueden ser apreciables. Estos datos proceden de las informaciones obtenidas por las Jefaturas Agronómicas Provinciales, depuradas por la Sección de Estadística Agrícola de la Dirección General de Agricultura y de la información facilitada por el Instituto Nacional para Fomento y Producción de Fibras Textiles y otras diversas fuentes informativas, utilizadas directamente por el Servicio de Estadística.

Fletes.—Aunque sigue la tendencia a bajar ligeramente los fletes, durante la pasada semana se ha observado mucha animación en la mayoría de los tráficos. Quizás donde mayormente destaca la baja es en el tráfico de carbones desde Estados Unidos a Europa, debido, probablemente, a la estación en que nos hallamos, propicia a la disminución del consumo de carbón. De todas maneras, aun siguen ofreciéndose viajes consecutivos, aunque se habla, para seis viajes, comenzando en abril, de 44-45 chelines, contra 49 6 d., que se llegaron a alcanzar hace un par de meses. En otros sectores, como, por ejemplo, el de Extremo Oriente, apenas ha habido variación. Por otra parte, la próxima apertura del Báltico hace prever un mejoramiento del mercado en Europa.

El boletín *Fletamar* publica el índice de la Cámara de Navegación Británica correspondiente a los dos primeros meses del presente año, apreciándose en febrero una mejora de 4,7 puntos en relación con el mes anterior. Sin embargo, el indicado boletín expresa la opinión de que el índice bajará indudablemente en marzo, ya que el declive en algunos sectores es evidente, sin que exista, aparentemente, contrapartida en otros tráficos.

HIDROELECTRICA DEL CANTABRICO, S. A.

Se pone en conocimiento de los señores accionistas de esta Sociedad que, a partir del día 2 de abril próximo, se abonará a las acciones números 1 al 400.000, contra entrega del cupón número 49 y en los Bancos que a continuación se indican, un dividendo complementario de 19,675 pesetas líquidas por cupón, que con el anteriormente abonado a cuenta totaliza un 10 por 100 bruto por los beneficios obtenidos en el ejercicio de 1954:

- Banco Herrero, de Oviedo.
- Banco Asturiano, de Oviedo y Avilés.
- Banco de Gijón, de Gijón y Avilés.
- Banco Hispano Americano, de Madrid.
- Banco Urquijo, de Madrid.

Oviedo, 21 de marzo de 1955.—El Presidente del Consejo de Administración, *Narciso H. Vaquero*.

Los mercados de valores

Si bien es cierto que los mercados de valores tienen particularidades propias, como ocurre en España con los llamados oficiales y los Bolsines, no cabe duda que los ciclos de evolución de las Bolsas, nacionales y extranjeras, poseen puntos de contacto que deben examinarse para relacionar el momento de unas y otras. Así, por ejemplo, las oscilaciones de Wall Street, aludidas en nuestro semanario, dieron lugar a la investigación que allí se está llevando a cabo. Desde primeros de marzo se produjeron bajas extraordinarias, que han llamado la atención, tanto como las alzas desmedidas. Esta situación procede de las inquietudes que despertó la elevación del porcentaje de cobertura de las compras de títulos, de 50 a 60 por 100, y de la encuesta realizada por la Comisión senatorial sobre los mercados de valores. El alza que comenzó a partir de septiembre de 1953, aparece justificada por la buena situación de las Empresas. Y la baja por razones inversas, ya que, seguramente, los beneficios netos no progresan a tenor de las ventas, en razón al peso de los impuestos.

Este extremo es el que se estudia en los Estados Unidos: el de encontrar, sin detrimento de los ingresos fiscales, la fórmula de suavizar las cargas, a fin de que los resultados sean armónicos y permitan continuar estimulando al capital. Afortunadamente, esa política se sigue en nuestro país; y repetimos la creencia de que las fluctuaciones que se experimentan aquí obedecen principalmente a los recursos de la especulación. Lo mismo ocurre en otros mercados europeos y americanos, cuyas noticias publica la prensa constantemente. El interés, la renta, preocupa hoy menos en las salas de contratación que las diferencias de cambios y la realización inmediata de beneficios.

MADRID.—Otra vez nos encontramos ante un mercado incierto, que sin abandonar la tendencia sólida en el sector de renta variable, en todos los grupos se observa vacilación, constantes variaciones en determinados valores, cuando es el momento de estabilizar cambios, dadas las noticias satisfactorias que diariamente se publican sobre resultados y proyectos, consecuencia de la celebración de Juntas generales y de los informes de algunos dirigentes. Esta semana tuvo un día inhábil, el viernes. Las tres jornadas conocidas, en particular las dos primeras, martes y miércoles, han sido flojas, más la segunda que la primera, pues el martes, que había muchas órdenes incumplidas, pendientes del viernes anterior, se negociaron 24,3 millones de pesetas, de los cuales correspondieron 15 a efectos públicos. Y el miércoles descendió el volumen total de negocios a 11,1 millones; 4,7 de efectos públicos. Es decir, bajó el negocio a menos de la mitad, y los cambios, salvo excepciones, se caracterizaron por irregulares.

Se comentaba en Bolsa que la semana de tres días hábiles solamente, cotiza ya la vacación de las próximas fiestas. Ahora bien, dentro de la limitación operatoria impuesta por las circunstancias, continúa dando el mayor contingente de negocio el ramo de electricidad, seguido del bancario, construcción, siderometalúrgico y químico. La jornada del jueves ha recogido mayor volumen de negocio que las dos anteriores, pero éste se ha referido en particular al sector de efectos públicos y especialmente a los valores del Estado.

Fondos públicos y similares.

Se ha dicho en Bolsa estos días que la atención de los inversores está fija en las Juntas y que por este motivo el sector de renta fija, habitualmente movido, ha experimentado durante las jornadas del martes y miércoles las consecuencias de cierto abandono. Es cierto; las operaciones, excepto el jueves, se producen premiosas, con flexión ligera. Los títulos municipales también acusan indiferencia, y en el mismo caso están las obligaciones industriales.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Interior 4 por 100	82,75	82,60	82,75	
Exterior 4 por 100, F	102,00	»	102,25	
Idem, A	104,00	»	»	
Amortizable 4 por 100, 1908-1949	100,00	»	»	
Idem 3 por 100, 1928-1949, A a F	91,25	91,15	91,15	
Idem, G-H	»	»	»	
Idem 4 por 100, enero 1950	100,10	100,10	100,20	
Idem 4 por 100, noviembre 1951	100,10	100,15	100,25	
Idem 3,50 por 100, julio 1951	95,50	95,50	95,50	
Tesoros 3 por 100, abril 1950	100,60	100,60	100,60	
Idem 3 por 100, noviembre 1950	»	»	»	
Idem 3 por 100, marzo 1952	»	»	»	
Canal Isabel II, 5 por 100	»	»	»	
Colonización 4 por 100	94,00	94,00	»	
Reconstrucción Nac. 4 por 100	96,75	96,75	97,00	
R. E. N. F. E. 4 por 100	94,00	94,00	94,00	
Hidr. Ebro 6 por 100, 1.ª	»	»	»	
Trasatlántica 5 por 100, V-25	»	»	»	
Idem, XI-25	»	94,00	94,00	
Idem, V-26	»	»	»	
Idem, XI-28	»	»	»	
Majzén 4 por 100	»	»	»	
Tánger-Fez 4 por 100	84,00	84,50	»	
Marruecos 5 por 100	»	71,00	»	
Cédulas Hipotecarias 4 por 100	87,00	8,00	»	
Idem, A, 4,50 por 100	86,00	86,25	86,00	
Idem, B, 4,50 por 100	86,25	86,25	86,25	
Idem, C, 4,50 por 100	87,50	87,50	87,50	
Idem 4 por 100, exentas	98,00	98,00	97,50	
Idem 3 por 100, exentas	»	»	»	
Idem 3,50 por 100, exentas	»	»	»	
Idem 5 por 100, con impuestos	»	»	»	
Crédito Local 4 por 100, intérpr	98,50	98,75	97,50	
Idem, a lotes, 4 por 100	101,65	102,00	100,75	
Villas 5 por 100, 1914	»	»	»	
Idem, 1918	84,50	84,00	»	
Idem, 1923, 5,50 por 100, Mejoras	»	»	»	
Idem, 1929, 5 por 100	»	»	»	
Idem, 1931, 5,50 por 100, Interior	82,00	»	81,00	
Idem, 1931, 5,50 por 100, Ensanche	81,50	»	81,00	
Idem, 1941, 5 por 100	»	»	»	
Idem, 1946, 4 por 100	79,50	79,75	79,50	
Empresa Municipal Transportes	81,00	81,00	81,00	

INHABIL

Acciones bancarias.

No hemos de señalar aquí lo que el cuadro de cambios expresa con elocuencia sobrada. El Banco de Aragón acaba de aprobar una ampliación de capital de 60 a 75 millones de pesetas. Parece ser que después de lograda la debida autorización, se llevará a efecto este aumento en otoño próximo, a razón de una acción nueva por cada cuatro antiguas, a la par, y libre de todo gasto, con un primer desembolso del 25 por 100.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de España	745,00	745,00	745,00	
Crédito Industrial	272,00	271,00	270,00	
Idem, nuevas	269,00	266,00	265,00	
Exterior de España	495,00	495,00	495,00	
Idem, nuevas	485,00	485,00	»	
Hipotecario	498,00	495,00	498,00	
Español de Crédito	702,00	700,00	702,00	
Hispano Americano	553,00	550,00	551,00	
Central	528,00	529,00	530,00	
Mercantil e Industrial	»	275,00	280,00	
Popular Español	»	580,00	580,00	

INHABIL

Eléctricos.

Siguen siendo estos valores los más solicitados en Bolsa. Ha caído bien la noticia de haber sido declarada de interés nacional la

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.

III

Capital en circulación 325 000.000 de Pts

Fondos de reserva 425 000.000 íd.

II

Corresponsales en todas las plazas importantes de España y del Extranjero

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

central térmica de Escobrerías, cuya construcción fué iniciada por la prestigiosa Hidroeléctrica Española. Como es sabido, dicha central está situada en la bahía de Escobrerías, con una potencia de 280.000 kilovatios, e incluida en el plan nacional de grandes centrales térmicas. La posibilidad de producción es de 1.400 millones de kilovatios-hora anuales, casi dos veces y media la producción del Salto más grande de España. La construcción de parte de las obras ha sido confiada a una Empresa norteamericana, y el coste total es de 21 millones de dólares. Pasada Semana Santa serán inaugurados los pantanos de Linares del Arroyo, Cubillas Bermejales, Oliana y San Pons.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. E. N. O. S. A.	199,00	199,00	199,00	
Hidroeléctrica del Cantábrico.....	174,00	175,00	175,00	
Hidroeléctrica del Chorro.....	129,00	128,00	128,00	
Hidroeléctrica Española	2 7,50	21,00	214,50	
Idem 6 por 100	655,00	645,00	650,00	
Iberduero, ordinarias	258,00	257,00	257,00	
Idem 3,50 por 100	"	"	"	
Idem 6 por 100	220,00	220,00	"	
Idem, novísimas	217,00	215,00	215,00	
Leonesas	184,00	185,00	185,00	
Salto del Sil	213,00	210,00	205,00	
Salto del Nansa	157,00	157,50	157,00	
Sevillanas	159,00	158,75	158,00	
Idem, nuevas	159,00	158,75	"	
Unión Eléctrica Madrileña.....	"	156,00	158,00	
Idem, nuevas	157,50	154,50	156,50	
Reunidas de Zaragoza	124,00	121,00	"	

Mineras y metalúrgicas.

Este grupo de valores está sujeto a las fluctuaciones del mercado de Madrid, y por esa razón, y no otra, presenta el cuadro diferencias en espera de estabilización próxima.

Por las noticias que circulan en Bolsa, se viene en conocimiento de que las Entidades minerosiderúrgicas han registrado últimamente satisfactorios resultados, y que la producción hullera nacional ha mejorado. Pero se ha derogado el régimen de primas a la superproducción minera de hulla. Se compensa a las Empresas estableciendo para todas ellas la libertad comercial parcial con el contingente de un 25 por 100 de las hullas producidas por cada Entidad, del que podrán disponer libremente.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Minas del Rif	641,00	657,00	655,00	
Duro-Felguera	291,00	287,00	287,00	
Guindos	"	"	540,00	
Ponferrada	585,00	572,00	575,00	
Altos Hornos	255,00	254,00	"	
Idem, nuevas	250,00	227,00	226,00	
Auxiliar de Ferrocarriles.....	425,00	421,00	420,00	
Comercial de Hierros.....	"	"	"	
Constr. Metálicas, ordinarias.....	181,00	"	"	
Idem, preferentes	185,00	"	"	
Manufacturas Metálicas	268,00	268,50	268,00	
Material y Construcciones.....	191,00	190,00	189,50	

Monopolios.

Continúa atribuyéndose la firmeza de los valores de la Tabacalera a los rumores de nuevas alzas en el precio de algunas labores. La convocatoria de Junta general extraordinaria de la Telefónica ha reforzado la posición de estos valores, pues se afirma que se pedirá en ella autorización para que el Consejo pueda ir efectuando periódicas ampliaciones de capital, con el fin de financiar los programas en curso de ejecución. El capital en circulación de la Telefónica es de 3.600 millones de pesetas y se ampliará hasta 4.200. Sin perjuicio de nuevos aumentos.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Telefónica	224,75	225,50	225,00	
Fósforos	"	170,00	"	
C. A. M. P. S. A.	188,00	189,50	195,00	
Tabacalera, S. A.	190,00	194,00	194,00	

Alimentación.

Dentro de las características actuales del mercado madrileño, los valores de El Águila vuelven a subir. No parece lógica el alza, teniendo en cuenta la flojedad con que se desenvuelven las operaciones en el sector de dividendo. Sin embargo, en estos títulos cabe pensar si la proximidad del verano y el mayor consumo de los productos puede haber dado lugar a la atención que el inversionista presta a unas acciones que hace pocos meses llegaron a 600.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
El Águila, Cervezas	550,00	552,00	552,00	
Azucarera General de España.....	145,50	145,50	145,50	
Elmo, Azúcares	555,00	"	555,00	
Azucarera Adra	"	"	"	
Azucarera Madrid	"	"	"	

Inmobiliarias y de la Construcción.

Este grupo de valores se anima, en general. Las acciones de Urbis han experimentado alza notable, tal vez ante la convocatoria de la próxima Junta extraordinaria, en la que se pedirá autorización para que el Consejo proceda al aumento de capital.

Según parece, el abastecimiento de cemento está casi resuelto, pues la zona catalana consumió en 1954 unas 300.000 toneladas y produjo más de 500.000.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Financiera y Minera	"	"	"	
Portland Valderrivas	"	"	584,00	
Ladrillos Valderrivas	"	"	"	
Hidrociivil	147,00	148,00	148,00	
Constructora General Española.....	90,00	"	90,00	
Dragados y Construcciones.....	250,00	228,00	228,00	
Alcazar	76,00	75,00	"	
Asturiana	"	"	70,00	
Bami	95,00	95,00	95,00	
Caisa	42,00	42,00	"	
Ceisa	94,00	94,00	94,00	
Fisa	28,00	28,00	29,00	
Hispana	"	82,00	80,00	
Layetana	"	45,00	45,00	
Metropolitana	172,00	171,00	170,00	
Idem, nuevas	166,00	165,00	165,00	
Rubán	125,00	"	"	
Urbis	170,00	175,00	181,00	
Vacasa	92,00	"	95,00	
Idem, nuevas	"	"	"	
Urbanizadora Metropolitana.....	605,00	595,00	"	

Químicas y textiles.

Excepto Unión Resinera y Fefasa, todos los demás valores del grupo químico y textil se mueven con irregularidad. Las causas no son atribuibles a circunstancias particulares de las Empresas emisoras, sino al incierto momento del mercado.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Esp. Penicilina y Antibióticos....	"	"	"	
Energía e Ind. Aragonesas.....	184,00	185,00	185,00	
Explosivos	541,00	556,00	559,00	
Hidro-Nitro	144,00	141,00	149,00	
Unquinesa	191,00	188,00	188,00	
Proquisa	"	"	"	
Española de Petróleos	498,00	495,00	492,00	
Unión Resinera Española.....	126,00	128,00	129,00	
F. E. F. A. S. A.	204,00	204,00	204,00	
S. N. I. A. C. E.	567,00	564,00	562,00	

Navales y de transportes.

Hasta los valores del Metro, después de las excelentes impresiones recogidas en las Juntas, acusan retroceso. El Metro es uno de los medios de transportes urbanos que están llamados a contribuir eficazmente a la solución del problema del tráfico. En 1954 transportó 345 millones de viajeros, lo que representa una media diaria de 946.443 personas.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Constructora Naval, ordinarias...	254,00	252,00	"	
Idem, preferentes	254,50	255,00	254,00	
Trasmediterránea	"	221,00	220,00	
Unión Naval de Levante.....	163,00	"	164,00	
Metropolitano de Madrid.....	119,00	167,00	166,50	
Aviaco	109,00	108,00	"	

Varios.

La estabilidad de los valores de este grupo se centra principalmente en Papeleras Reunidas, según parece por ser altamente satisfactorias las noticias recibidas, y confirmadas, sobre la marcha de la Entidad en 1954.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Unión y El Fénix	"	5,200	5,200	
Insa	129,00	126,00	124,50	
General de Inversiones	156,00	158,00	156,00	
Papelera Española	"	"	"	
Papeleras Reunidas	190,00	190,00	190,00	

BARCELONA.—En pocas palabras puede resumirse la situación del mercado catalán: negocio encalmado y cambios sostenidos. En servicios públicos se mantiene la estabilidad, mejorando Aguas de Barcelona y Aguas de Llobregat. Destaca también por su firmeza Catalana de Gas. Otros valores locales también se mantienen estables. En cambio los de arbitraje quedan apagados al retroceder la mayoría de ellos. En este caso están Minas del Rif, Explosivos y otros. La renta fija no ha variado en su postura sostenida, incluso los títulos del Ayuntamiento de Barcelona.

Los derechos de suscripción de Trasmediterránea, que el martes se cotizaron a 38, el miércoles a 37.

	Martes	Miérc	Jueves	Viernes
F. C. de Cataluña	»	»	»	
Tranvías Barcelona, ordinarias....	»	»	»	
Idem, preferentes	»	»	»	
Aguas de Barcelona, ordinarias...	579,00	580,00	585,00	
Catalana de Gas y Electricidad. .	178,00	178,00	178,00	
Trasmediterránea	225,00	225,00	221,00	
Hullera Española	162,00	»	»	
Astland, ordinarias	560,00	»	»	
Cros, S. A.	626,00	625,00	625,00	
España Industrial	405,00	»	395,00	
Carburos Metales	461,00	462,00	»	
Española de Petróleos	502,00	496,00	495,00	
Fomento de Obras y Constr.....	570,00	572,00	570,00	
Motor Ibérica	»	1.800	»	
Tabacos de Filipinas	576,00	574,00	574,00	
Industrias Agrícolas	495,00	495,00	492,00	
Maquinista Terrestre y Marítima.	125,00	125,00	125,00	
Explosivos	545,00	540,00	557,00	

INHABIL

BILBAO.—No llegaron muy acusadas al mercado bilbaíno las salpicaduras de la irregularidad. Los Bancos locales siguen firmes estos días. Las eléctricas, sin motivo técnico alguno, presentan menos firmeza que la semana anterior. Basconia ha experimentado alza de cierta consideración. Las navieras también se afianzan, en particular las Aznar que terminan pedidas casi todas las sesiones, siguen las buenas noticias sobre los asuntos del tráfico marítimo. Las acciones mineras son las que han sufrido ligeras pérdidas que, según las últimas impresiones, están en vías de recuperación.

Fondos públicos no han variado esencialmente.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de Bilbao	692,00	692,00	692,00	
Banco de Vizcaya, A	645,00	647,50	650,00	
F. C. La Robla	»	169,00	165,00	
Electra de Viesgo	204,00	202,00	202,00	
Reunidas de Zaragoza	125,00	122,50	122,00	
Iberduero, ordinarias	257,00	256,00	256,00	
Hidroeléctrica Española	216,00	216,00	215,00	
Minas del Rif	640,00	642,50	637,50	
Naviera Aznar	2.250	»	2.212	
Naviera Bilbaína	1.282	1 282	1.282	
Naviera Vascongada	1.685	»	»	
Altos Hornos	255,00	252,00	251,50	
Babcock & Wilcox	920,00	920,00	»	
Basconia	890,00	900,00	»	
Duro Felguera	290,00	»	»	
Euskalduna	»	»	»	
Papelera Española	555,00	»	557,50	
Sefanitro	275,00	»	»	
Explosivos	542,00	539,00	557,00	

INHABIL

OVIEDO

Mercado sostenido, con escasas operaciones en valores de renta variable.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco Herrero	560,00	»
Compañía Eléctrica de Langreo	177,00	»
Hidroeléctrica del Cantábrico	170,00	»
Ferrocarriles Económicos de Asturias.....	180,00	180,00
Sociedad Industrial Asturiana	200,00	»
Ferrocarril Vasco-Asturiano	151,25	»
Compañía de Navegación Vasco-Asturiana.	541,00	»

PAMPLONA

Las acciones presentan en este mercado cierta irregularidad, especialmente las de cemento.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Cementos Portland	485,00	477,00
Crédito Navarro	550,00	550,00
El Irati, S. A.	188,00	»
La Vasco Navarra, S. A.	600,00	»
La Vasconia, S. A., Banca y Crédito.....	240,00	»
Sociedad Navarra de Industrias	645,00	645,00

VALENCIA

Ha descendido en este mercado la posición vendedora y continúan los valores industriales, especialmente, con sostenimiento. Estos días se han realizado abundantes operaciones en obligaciones a cambios firmes.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco de Valencia	515,00	5 5,00
Compañía Tranvías y F. C. Valencia.....	89,00	90,00
Cía. Frutero Valenciana Nav., Cofruna....	145,00	145,00
Cía. Ind. Film Español, pref., s. A, Cifesa	57,00	57,00
Idem, serie B	215,00	215,0
Idem, Producción	45,00	45,00
Compañía Inmobiliaria Valenciana	115,00	116,50
Solares y Construcciones, S. A.	100,00	»

ZARAGOZA

Aunque la situación del mercado está influida por cierta desganía en el sector de dividendo, las escasas operaciones que se realizan de títulos de dividendo son a base de cambios sostenidos, mejorando notablemente la posición de algunos Bancos.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco de Aragón	440,00	460,00
Banco Zaragozano	550,00	550,00
Cementos Portland Morata de Jalón	525,00	»
Cementos Portland Zaragoza	515,00	»
Cons. Agr. Ind. Textil Aragonés (Caitasa).	119,00	119,00
Criado y Lorenzo, C. A.	210,00	210,00
Eléctricas Reunidas de Zaragoza	119,00	117,00
Guiral Industrias Eléctricas, S. A.	157,00	157,00
La Industrial Química de Zaragoza	200,00	190,00
La Montañanesa, S. A.	225,00	220,00
Maquinaria y Metal. Aragonesa	540,00	»
Maquinista y Fundiciones del Ebro, S. A....	205,00	»

PARIS.—La Bolsa va recobrando su firmeza, en particular para las operaciones al contado. Los valores eléctricos y petrolíferos son los más movidos. Se ha comentado favorablemente que el Gabinete francés elevará, a partir de 1 de abril, de 65 a 75 por 100 la proporción de las importaciones libres de cupo de los países pertenecientes a la Organización de Cooperación Económica Europea.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
3 % Perpetuel	75,50	71,70
5 % 1920-1950 Amort.	120,10	118,00
C. National d'Escompte Paris	2.415	2.550
Crédit Lyonnais	2.425	2.450
Tánger à Fez	1.500	1.500
Atelier Chant Loire	10.810	11.000
Entrepr. Ind. Charentaise	6.515	6 290
Socony Vacuum France	15.850	14.900
Wagons Lits	840,00	»

LONDRES.—Las acciones industriales van mejorando desde primeros de mes. De todas formas, el mercado londinense se encuentra afectado por una irregularidad que no podemos decir general en el sector de renta variable. En este mercado, como en todos, a juzgar por las impresiones recibidas, los valores más efectados por la baja han sido aquellos que se distinguieron hace poco por fuertes subidas, lo que prueba que en todas partes se manifiestan los recursos de la especulación. Entre los valores mineros, las minas de oro han podido mantener los primeros avances.

ANUNCIESE EN

ESPAÑA ECONOMICA

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Consolidated	62 ³ / ₄	62 ³ / ₄
Shell	»	126 ³ / ₈
General Electric	15	15
Rubber Trust	1/10 ¹ / ₂	2
Imperial Chemical	40/10 ¹ / ₂	40 ⁵ / ₈
Rio Tinto Co.	48 ³ / ₄	50 ¹ / ₄
General Mining & Finance Corp.....	98,9	102/6
Anglo Iranian Oil	74	71

NUEVA YORK.—Va restableciéndose la normalidad en este mercado; es decir, los cambios se estabilizan. Hay diversidad de opiniones en cuanto a enjuiciar los altibajos de los últimos meses, pues no faltan expertos que los atribuyen a los acontecimientos políticos internacionales. Los valores del ramo de la construcción son los más firmes estos días. Y ante las perspectivas de pleno empleo en la industria y firmeza en los precios de materias primas, la Bolsa está rodeada, al terminar el primer trimestre del año, de una atmósfera de confianza en el porvenir.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
General Motors	95 ⁷ / ₈	94 ⁷ / ₈
U. S. Steel	77	80
American Tel. & Tel.	179 ¹ / ₂	179 ¹ / ₈
International Tel. & Tel.	25 ¹ / ₄	25 ¹ / ₄
General Electric	50	50 ³ / ₄
Canadian Pacific	29 ⁷ / ₈	29 ³ / ₄
Anaconda Copper	52	57
Shell Oil	61	62 ¹ / ₂
Westinghouse	76 ¹ / ₂	77
Royal Dutch	79 ⁷ / ₈	80 ¹ / ₈

ZURICH.—Sigue mejorando el mercado de Zurich a medida que llegan noticias tranquilizadoras en cuanto a Wall Street. Últimamente, de 80 valores cotizados, una mitad registran ligeras alzas y en resto se divide entre repeticiones de cursos y descensos de muy poco monta; continúan en el primer grupo los valores de Seguros, los de alimentación y los de artículos de relojería.

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Nationalbank, Bern.....	852	»
Kreditanstalt, Zurich	1.422	1.420
Zurich Allg.	15.200	15.650
Brown Boveri	1.725	1.720
Nestlé Aliment	2.020	2.058
Royal Dutch	655	675
Standard Oil	470	475
Interhandel	1.670	1.665

BANCOS

La reorganización del Banco de Alemania occidental es tema que absorbe la atención, no sólo de aquel país, sino la de muchos que con él se relacionan. En este mes de marzo comenzó a discutirse, por parte del Gobierno Federal, la liquidación del Reichsbank, a base de una Ley que será aprobada antes de las vacaciones del próximo verano, para que en otoño se establezca un Banco de Emisión Federal.

¿Están de acuerdo los partidos políticos en cuanto a la manera en que han de ser perfiladas las normas pertinentes? Se ignora. Pero en lo que sí están de acuerdo es en que la reorganización del Banco debe quedar terminada antes de que comience la campaña para las elecciones generales de 1957. Parece ser que la primera medida es liquidar el Gold Discount Bank, creado en 1924, cuando la inflación alemana se encontraba en auge, para realizar el comercio exterior. Se recuerda que, en 1939, el Gobierno de Hitler acordó no permitir a los extranjeros poseer títulos del Reichsbank, y éstos recibieron a cambio de sus títulos dos acciones de 100 marcos del Gold Discount Bank por cada acción de 100 marcos en el Reichsbank. Las acciones de éste, en aquella época, se cotizaban a 200 marcos. Los títulos quedaron bloqueados en 1945. En la actualidad, el Ministro de Economía propone que todos los poseedores de acciones del Gold Discount Bank queden obligados a cambiarlas por acciones del Reichsbank, en la proporción de dos por una. Sería este Banco liquidado más tarde, y todos sus accionistas recibirían seis acciones del Bank Deutscher Länder por cada diez acciones de aquél. El capital actual del Bank

ELECTRICAS LEONESAS, S. A.

PAGO DE CUPON DE OBLIGACIONES

A partir del día 15 de abril próximo, se hará efectivo el cupón número 3 de las obligaciones hipotecarias, primera emisión, de esta Sociedad, números 1 al 150.000, a razón de 12,35 pesetas (doce pesetas con treinta y cinco céntimos) líquidas por cupón, después de deducidos los impuestos correspondientes.

El pago del mencionado cupón de obligaciones se efectuará en las oficinas centrales y en las de las sucursales y agencias de las siguientes Entidades:

Banco Central.

Banco de Santander.

Banco de Valencia.

Madrid, 29 de marzo de 1955.—El Secretario, *Federico Corral y Felín*.

Deutscher Länder es de 100 millones de marcos, y aumentaría en unos 90 millones, aproximadamente, mediante transferencia de las reservas. Como etapa final, vendría el establecimiento de un Banco Federal de Emisión, que se hiciera cargo del activo y pasivo del anterior Banco citado. Pero en el desarrollo del plan se presentan un cierto número de dificultades, relacionadas con los accionistas extranjeros. Dicen éstos, en síntesis, que desean igual trato que si el Reichsbank siguiera existiendo.

No está decidido todavía si la organización del nuevo Banco debe ser central o descentralizada, como lo era la del antiguo Reichsbank. Los Gobiernos de los Estados opinan que el nuevo Banco debe trabajar a través de los Bancos Länder. El Ministro es partidario de que el Banco sea exclusivamente del Estado, y que los accionistas privados en otros Bancos Federales deben ser pagados en Bonos del Gobierno a largo plazo.

Esta es la situación actual de la proyectada reorganización; pero se considera posible que el Ministro se vea obligado a elaborar un nuevo anteproyecto de la propuesta Ley bancaria.

DE FRANCIA

Además de la disminución de circulación fiduciaria que se aprecia en el balance del 17 de marzo, según aparece en las cifras abajo anotadas, hay que tener en cuenta que los anticipos especiales al Estado han disminuido también en 29.400 millones, comparada esta partida con la de la semana anterior.

En recientes declaraciones, el Gobernador del Banco de Francia ha manifestado que van siendo vencidas las tendencias inflacionistas, y que la política del Banco trata de reducir los tipos de interés y estimular ciertos sectores de la economía. Según dicho señor, las reservas de oro y divisas del Banco están fortalecidas.

	Millones de francos	
	Anterior	17 marzo
Circulación	2.558.752	2.494.674
Oro	201.281	201.281
Divisas	72.462	75.552
Depósitos	110.117	112.555
Anticipos	1.020.449	962.249
Créditos	1.128.657	1.181.077

DE INGLATERRA

Lo más saliente del balance del Banco de Inglaterra, cerrado al 23 de marzo, es la disminución de los anticipos en diez millones de libras esterlinas con respecto a la semana anterior. También disminuyen las cuentas especiales de Tesorería en 3.500 miles de libras, y la proporción de porcentaje de billetes y monedas de oro y plata, en relación con los depósitos, es de 12,3 por 100.

	Millones de libras	
	Anterior	23 marzo
Circulación	1.680,2	1.685,2
Oro y plata en barras	274,5	278,2
Divisas	»	»
Depósitos	274,5	271,5
Anticipos	18,5	8,5
Créditos	15,6	15,5

DE LA RESERVA FEDERAL

Los préstamos comerciales de los Bancos de Nueva York, que figuran en el balance de la Reserva Federal de la semana correspondiente al 23 de marzo, se elevan a 7.745 millones de dólares. Y la proporción entre las exigibilidades y su cobertura es de 46,1 por 100.

Millones de dólares

	Anterior	23 marzo
Circulación	25.556	25.497
Oro	21.033	21.050
Divisas	"	"
Depósitos	20.128	20.101
Anticipos	309	535
Créditos	23.974	24.140

DE SUIZA

Continúa esabilizada la situación del Banco de Suiza, con respecto a la semana anterior.

Las diferencias que se advierten en la cifras del balance publicado al cierre del 23 de marzo, carecen de importancia, desde el punto de vista contable.

Millones de francos

	Anterior	23 marzo
Circulación	4.909	4.926
Oro	6.260	6.260
Divisas	570	564
Depósitos	1.919,24	1.892,47
Anticipos	85,32	83,57
Créditos	46,67	46,67

DIVISAS

El tema de la flojedad de la esterlina se ha desplazado del verdadero cauce. Cierto que antes de la modificación del tipo de descuento la divisa inglesa anduvo menos firme que de costumbre. Pero la entrada de capital extranjero a corto plazo, a consecuencia de los mayores tipos de interés predominantes, después del aumento de enero, hizo variar la situación. El apoyo de la cuenta de Igualización de Cambios impidió también que la cotización de venta descendiese por bajo del límite oficial de 2,78 dólares. A partir de la subida en el tipo de descuento, el precio de la esterlina, respecto al dólar, es de 2,78 11/16.

La devaluación del cruceiro brasileño es un hecho, hasta el 7 por 100 en el mercado libre. En pocos días la cotización del dólar ha pasado de 79,50 cruceiros a 80,50, y se supone que continuará este movimiento, o tal vez se logre estabilizar ese tipo. La creencia general es que puede llegar hasta 85,50 cruceiros nominales por dólar. El Banco del Brasil aumentó las primas mínimas para los certificados de divisas extranjeras. Las nuevas primas mínimas son, en la primera categoría, 20 cruceiros por un dólar o su equivalencia en otras divisas; en la segunda categoría, 24 cruceiros; en la tercera, 31 cruceiros; en la cuarta, 40 cruceiros, y en la quinta, 100. Las razones expuestas por la modificación giran en torno a que las primas pagadas han subido constantemente durante los últimos meses. Se indica que el aumento de las primas mínimas no tendrá efectos sobre los precios de subasta para los dólares genuinos, o mejor tipo de dólares de "clearing", tales como el alemán, holandés o japonés, los cuales ya consiguen primas por encima de las nuevas mínimas. Sin embargo, repercutirán sobre los menos solicitados dólares, como el polaco y el uruguayo.

También el periódico oficial belga ha anunciado nuevas normas para las divisas extranjeras, concediendo mayor libertad a los importadores y exportadores en cuanto a la elección de las divisas empleadas en sus transacciones. Dichas normas tienden a que puedan ser transferidas y convertidas las cuentas belgas y luxemburguesas, en francos, abiertas por los extranjeros dentro de la Unión Económica belgoluxemburguesa. Las cuentas se han dividido en categorías, según la naturaleza de la transacción y país de residencia del titular.

Las cotizaciones de las divisas, en la presente semana, no han experimentado variación sensible en España y en el extranjero.

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

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
1 dólar USA	38,95	38,95	38,95	INHABIL
1 libra esterlina	109,06	109,06	109,06	
100 francos franceses	10,85	10,85	"	
100 francos marroquíes	10,85	"	10,85	
100 francos suizos	901,85	901,85	901,85	
100 escudos	153,16	151,86	"	

Los cambios comerciales, salvo excepciones, de moneda publicados el día 28 de marzo de 1955, de acuerdo con las disposiciones vigentes, son los que siguen:

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

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

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

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	80,25	80,40
Nueva York	2,7957	2,7951
París	977 1/4	977 1/2
Zurich	12,20 1/4	12,20 1/4

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	3,48	3,48
Londres	2,82	2,82
París	0,28	0,28
Zurich	23,32	23,32

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Lisboa	14,75	14,75
Londres	12,2740	12,2810
Nueva York	4,2857	4,2851
París	1,2560	1,2565

METALES PRECIOSOS

En general, el precio del oro ha experimentado ligera baja; en cambio, continúa firme la plata y estacionado el platino.

La cotización del metal amarillo aparece en Londres con un penique de diferencia, en relación a la semana anterior. De todas formas, es este mercado el más potente distribuidor desde que en marzo del pasado año se le devolvió la antigua calidad internacional. Los negociantes londinenses en divisas extranjeras y oro han compaginado las posiciones del oro y del dólar con los precios alcanzados en las cotizaciones del citado metal, precios que, subsiguientemente, han revelado una relación muy estrecha con el tipo de cambio entre la libra esterlina y el oro. Sabido es que antes de la segunda guerra mundial el mercado de oro de Londres era el más importante del mundo. La mayor parte de la producción de oro procedía, y procede, de la Comunidad de naciones británicas. La demanda de oro aumentaba de tal forma que el precio del mercado sobrepasaba considerablemente la paridad oficial de 35 dólares por onza. Más tarde, se establecieron los mercados del Extremo Oriente: Hong-Kong y Macao; los del Oriente Medio: Beirut y Kuwait, y, en Europa, los de París y Zurich.

BANCO DE LA CORUÑA

Capital: 20.000.000 de pesetas
Reservas: 22.700.000 »

CASA CENTRAL: LA CORUÑA

SUCURSAL URBANA N.º 1 (Cuatro Caminos)

INTERESES QUE SE ABONAN:

Cuenta corriente a la vista. 0,50 % interés anual

» a plazo de 3 meses.. 2 % » »

» » » 6 meses.. 2 1/2 % » »

» » » 1 año.. 3 % » »

Libreta de Ahorros. . . 2 % » »

**CAJAS DE ALQUILER - CUSTODIA DE VALORES
 GIROS - CUPONES - BOLSA Y TODA CLASE DE
 OPERACIONES BANCARIAS**

SUCURSALES:

Barco de Valdeorras, Betanzos, Carballo, Cedeira, Cée, EL FERROL DEL CAUDILLO, La Estrada, Lalín, LUGO, Mellid, Mondoñedo, Monforte, Noya, Ordenes, ORENSE, Puente deume, Padrón, Rúa-Petín, Santa Eugenia de Riveira, Santa Marta de Ortigueira, SANTIAGO DE COMPOSTELA, Sarria, Verín, VIGO, VILLAGARCIA y Villalba.

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa, con el n.º 937.)

Las evoluciones más significativas aparecieron cuando el Fondo Monetario Internacional se decidió a abandonar sus esfuerzos por regular el tráfico del oro con prima, y una corriente de este metal se desvió hacia el mercado libre.

Damos a continuación las últimas cotizaciones conocidas.

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	426,00	426,00
Plata	1.501,00	1.501,00
Platino	12.755,00	12.755,00

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	251 y 1	251
Plata	77,25	77,00
Platino	28,00	28,00

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	35,00	35,00
Plata	85,25	85,50
Platino	77,60	77,60

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

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

Agenda del rentista

JUNTAS GENERALES

4 de abril, ELECTRA BEDON, S. A.—Domicilio social, Oviedo. A las seis de la tarde. Ordinaria.

4 de abril, ELECTRICAS REUNIDAS DEL CENTRO Y ORIENTE DE ASTURIAS, S. A.—Domicilio social, Oviedo. A las doce y media de la mañana. Ordinaria.

4 de abril, SOCIEDAD ESPAÑOLA DE PRODUCTOS DOLOMITICOS, S. A.—Domicilio social, Revilla de Camargo (Santander). A la una de la tarde. Ordinaria.

4 de abril, COMPAÑIA CERVECERA DE CANARIAS, S. A.—Domicilio social, Santa Cruz de Tenerife. A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

4 de abril, FUNDICION Y RECUPERACION DE METALES, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las diez de la mañana. Ordinaria.

4 de abril, ARQUER, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

4 de abril, S. A. MADERERA DE COMERCIO EXTERIOR. Claudio Coello, 126, Madrid. A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

4 de abril, SOCIEDAD FINANCIERA DE INDUSTRIAS Y TRANSPORTES, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las doce de la mañana. Ordinaria.

4 de abril, CREDITOS LOGROÑO, S. A.—Domicilio social, Logroño. A las ocho y media de la noche. Ordinaria.

4 de abril, PICKMAN, S. A. FABRICA DE LOZA EN LA CARTUJA DE SEVILLA.—Domicilio social, Sevilla. A las diez y cuarenta y cinco de la mañana. Extraordinaria.

5 de abril, S. A. DE REPRESAS DE TRAPICHE Y BAÑADEROS.—General Primo de Rivera, 1, Arucas (Las Palmas, Gran Canaria). A las diez y media de la mañana. Ordinaria.

5 de abril, ORUJOS BALAGUER Y SU COMARCA, S. A.—Domicilio social, Balaguer (Lérida). Sin indicación de hora. Extraordinaria.

5 de abril, PRODUCTOS QUIMICOS IBERICA, S. A.—Domicilio social, Bezana (Santander). A la una y cuarto de la tarde. Ordinaria.

5 de abril, COLORANTES DE PLOMO, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las doce de la mañana. Ordinaria.

5 de abril, INMOBILIARIA NACIONAL, S. A.—Domicilio social, Palma de Mallorca. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

5 de abril, LABORATORIOS PURIX, S. A.—Domicilio social, Revilla de Camargo (Santander). A la una de la tarde. Ordinaria.

6 de abril, SINDICATO DE OBLIGACIONISTAS DE LA MAQUINISTA TERRESTRE Y MARITIMA, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las doce de la mañana. Asamblea general, emisión 1927; a las doce y media de la mañana, emisión 1943; a la una de la tarde, emisión 1950.

6 de abril, GRUPO LIBRES, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

9 de abril, EL TRIUNFO, S. A.—En La Unica, Madrid. A las once de la mañana. Ordinaria.

9 de abril, HARINERA TORESANA, S. A.—Domicilio social, Toro (Zamora). A las once de la mañana. Extraordinaria.

9 de abril, LA UNION DE EXPENDEDORES DE CARNES, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las once de la mañana. Ordinaria.

DIVIDENDOS E INTERESES

COMPAÑIA HISPANO AMERICANA DE ELECTRICIDAD, S. A.—Paga a partir del 1 de abril el cupón 139 de las obligaciones 6 por 100, a razón de 6,86 pesetas.

"HERMES", C. A. E. DE SEGUROS, S. A.—Paga a partir del 2 de abril un dividendo por el ejercicio 1954, a razón del 16 por 100, impuestos a deducir, contra cupón 12.

FOMENTO DE OBRAS Y CONSTRUCCIONES, S. A.—Paga a partir del 1 de abril el cupón de dicho vencimiento de los títulos de rendimiento fijo.

FABRICA DE LADRILLOS DE VALDERRIVAS, S. A.—Paga a partir del 1 de abril un dividendo por el ejercicio 1954, de 75 pesetas, impuestos a deducir, contra cupón 73.

SUSCRIPCIONES

EMPRESTITO DEL MAJZEN. — En nota de 22 de marzo (B. O. del 26) la Presidencia del Gobierno anuncia la emisión de 28.499.000 pesetas, tercera fracción de este empréstito, en 28.499 títulos de 1.000 pesetas nominales cada uno, números 111.864-140.363, en las condiciones fijadas en la Ley de 15 de julio de 1952.

ADMISION DE VALORES

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

48.960 acciones al portador, de 500 pesetas nominales cada una, totalmente desembolsadas, números 600.001-648.960, emitidas y puestas en circulación por Unión Química del Norte de España, S. A.

115.200 acciones al portador, de 500 pesetas nominales cada una, totalmente desembolsadas, números 576.001 al 691.200, emitidas y puestas en circulación por la Compañía Inmobiliaria Metropolitana.

11.025 acciones nuevas al portador, de 300 pesetas nominales cada una, totalmente desembolsadas, números 220.501 al 231.525, emitidas y puestas en circulación por la Compañía Inmobiliaria Metropolitana.

AMORTIZACIONES

BANCO HIPOTECARIO DE ESPAÑA.—En sorteo celebrado el 1 de marzo han resultado amortizadas 780 cédulas 3,5 por 100, de 500 pesetas, y 234 cédulas 3,5 por 100, de 5.000 pesetas, que se reembolsarán a partir del 1 de junio, a la par.

FUSIONES

GEIS BOSCH, S. A., E INDUSTRIAL FINANCIERA LUGAN, S. A.—Las Juntas generales extraordinarias de ambas Compañías, de 15 de marzo, acordaron la fusión de ambas, mediante la disolución de la segunda y su absorción por la primera.

DISOLUCIONES

LA CURTIDORA VASCO-NAVARRA, S. A.—La Junta general extraordinaria de 6 de marzo acordó la disolución de esta Sociedad, entrando ésta en período de liquidación.

LA TEXTIL DEL FRANCOLI, S. A.—La Junta general extraordinaria de 15 de diciembre de 1954 acordó proceder a la liquidación de la Sociedad.

El mundo al día

ESPAÑA

○ Se ha constituido en Nueva York el "Board" de Comercio hispanonorteamericano, destinado al intercambio comercial y financiero entre España y Estados Unidos. El Consejo de la Entidad que acaba de constituirse está formado por prestigiosas figuras del comercio, la Banca y las finanzas americanas.

○ Las charlas comerciales preliminares entre los representantes españoles y de Alemania occidental, que comenzaron en Bonn el pasado día 25 de marzo, han versado, hasta ahora, tan sólo sobre problemas técnicos.

Las charlas tienen lugar con vistas a preparar el camino para la reanudación general de las negociaciones sobre comercio y pagos que se interrumpieron el pasado mes de noviembre después de que España rechazó las propuestas germanas de liquidar el déficit español. Las cuestiones de los pagos serán negociadas una vez que haya llegado el resto de la Delegación española.

○ La Administración de Operaciones en el Exterior ha autorizado la inversión en España de 1.200.000 dólares para adquirir los siguientes materiales: aluminio, productos de aluminio y aleaciones aluminicas, 675.000 dólares; cobre y artículos de cobre, 225.000 (estos productos habrán de adquirirse en cualquier fuente mundial de suministro) y motores y turbinas, 300.000 dólares, a adquirir en los Estados Unidos y sus posesiones y países del programa americanoeuropeo.

○ Próximas a celebrarse negociaciones comerciales con Bélgica y Holanda, la Subsecretaría de Economía Exterior (Dirección General de Política Comercial) lo pone en conocimiento de cuantos Organismos oficiales, Sociedades y particulares estén interesados en el intercambio comercial con aquellos países, para que puedan dirigirse a dicha dependencia, sita en el paseo de la Castellana, 4, Madrid, exponiendo cuantas iniciativas estimen convenientes.

Para que los aludidos escritos puedan ser objeto de estudio, deberán presentarse en el Registro del Ministerio de Comercio antes del próximo día 10.

○ El Ministerio de Hacienda ha dispuesto la readmisión de don Santiago Junquera y Ruiz Gómez en el Colegio de Agentes de Cambio y Bolsa de Madrid.

○ La F. A. S. A., de Valladolid, tiene el proyecto de construir en el presente año 4.000 coches Renault 4-4.

○ Ha llegado al puerto de Barcelona el tercero y último grupo eléctrico para la central subterránea de Escales. La capacidad de embalse es de 150 millones de metros cúbicos de agua.

Los tres generadores que se están montando desarrollarán una potencia de 46.380 kilovatios-hora, con 52.000 caballos de potencia en turbina y con una producción anual de 131.500.000 kilovatios-hora.

DISPOSICIONES OFICIALES

HACIENDA.—Decreto de 11 de marzo (B. O. del 24) sobre emisión de cédulas del Banco Hipotecario de España, facultando

al Ministerio de Hacienda para fijar el interés de cada emisión con un tope de 5 por 100 exento de impuestos.

GOBERNACION.—Orden de 15 de marzo (B. O. del 23) elevando de cinco a diez kilogramos el límite de peso de los paquetes postales internacionales por avión.

HACIENDA.—Orden de 22 de marzo (B. O. del 30), ampliando hasta el 31 de mayo de 1955 el plazo señalado en la Orden de 10 de enero de 1955 para que las Empresas individuales puedan acogerse al derecho de opción que en ésta se regula (a efectos fiscales).

IBEROAMERICA

○ Entre los productos que Chile importará de Estados Unidos, con motivo de haber finalizado satisfactoriamente las negociaciones comerciales entre funcionarios de ambos países, figuran unas 20.000 toneladas de aceite comestible, procedente de excedentes estadounidenses. Se concede a Chile la ventaja de que podrá hacer sus pagos con pesos chilenos, en vez de dólares.

○ El Banco Popular de Colombia se propone instalar una sucursal en la capital de Guatemala, con un desembolso inicial de cinco millones de dólares.

○ Las exportaciones portuguesas de vino de Oporto en 1954 se elevaron a 227.194 hectolitros, contra 215.735 en 1953.

○ A partir del próximo mes de julio, el Gobierno de Honduras elevará los derechos de importación sobre licores y productos de lujo.

EXTRANJERO

○ La Charles Pfizer and Company, de los Estados Unidos, ha presentado en el campo de la química industrial un nuevo material polimérico conocido con el nombre de ácido itacónico, que, según se dice, tiene un gran número de aplicaciones en los plásticos, fibras sintéticas, capas de superficie y otros productos. Se utilizan como productos base los materiales carbohidratos de coste relativamente bajo del azúcar de remolacha y caña.

El nuevo producto, que es altamente reactivo y susceptible de ser combinado fácilmente con otros químicos para la constitución de elementos ventajosos en ellos, se venderá en lotes completos como "bloques de construcción química", ha dicho la Compañía.

○ El Consejo de Administración de la Compañía Ciba, de Basilea—la mayor firma de productos químicos de Suiza—, ha acordado proponer un aumento de capital de 60 a 80 millones de francos, mediante la emisión de 40.000 nuevas acciones de 500 francos sobre la base de uno a tres.

Las nuevas acciones tendrá derecho al dividendo completo a partir del 1.º de enero de este año.

○ El Comité Bancario del Senado norteamericano ha aprobado la venta de 24 fábricas de caucho sintético de propiedad del Gobierno a las principales Compañías de caucho y productos químicos por la suma de alrededor de 283 millones de dólares.

BANCO ESPAÑOL DE CREDITO

Domicilio social: ALCALA, 14 - MADRID

Capital desembolsado. 389.812.500,— ptas
Reservas 531.204.577,66 >

467 Dependencias en España y Marruecos

Ejecuta bancariamente toda clase de operaciones mercantiles y comerciales.

DEPARTAMENTO DE EXTRANJERO

Cedaceros, 4 Madrid.

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

SERVICIO NACIONAL DEL TRIGO
LIBRETAS DE AHORRO

DEPENDENCIAS URBANAS EN MADRID:

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

DEPENDENCIAS EN LA PROVINCIA DE MADRID

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

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

ESPAÑA, S. A.

COMPañIA NACIONAL DE SEGUROS

Domicilio social: General Mola, 36 Y 38

(Edificios de su propiedad)

CONSEJO DE ADMINISTRACION

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

Capital social totalmente desembolsado:

5.000.000 de pesetas

RAMOS QUE PRACTICA

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

VENTAJAS QUE OFRECEN SUS POLIZAS DEL RAMO DE VIDA:

Libertad completa del asegurado respecto a residencia, viajes y ocupaciones.—Absoluta indisputabilidad de la póliza cumplido el primer año de su vigencia.—Anticipos automáticos para el pago de las primas y anticipos en efectivo de elevado importe.—Derecho a la rehabilitación de la póliza (sin reconocimiento médico durante los seis meses siguientes al vencimiento impagado).—Derecho a la prolongación temporal del seguro por el capital íntegro, libre de pago de primas y sin exigir reconocimiento médico.—Altos valores de rescate y de seguro liberado.—La póliza cubre el riesgo de muerte, de una manera absoluta.—Diferentes opciones para la liquidación del capital asegurado.—Bonos anuales de capital adicional de un valor mínimo garantizado, cada uno de los cinco primeros, del 2,50 por 100 del capital, o sean 2.500 pesetas por cada 100.000 aseguradas.—Derecho durante toda la vigencia de la póliza a cambiar la clase del seguro por otra de prima más elevada.—Posibilidad de utilizar los bonos para la liberación anticipada del seguro y el pago del capital asegurado antes de su vencimiento.

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



Banco Exterior de España

ENTIDAD OFICIAL DE CREDITO

Especializado en toda clase de operaciones de comercio exterior

Capital escriturado	250.000.000	de pesetas
Idem suscrito	200.000.000	>
Idem desembolsado	200.000.000	>
Reservas	126.000.000	>

OFICINAS CENTRALES:

CARRERA DE SAN JERONIMO, 36.—MADRID

SUCURSALES Y AGENCIAS

Agencia Urbana en Madrid: Goya, número 41.

PENINSULA

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

ISLAS CANARIAS

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

AFRICA

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

FILIALES EN EL EXTRANJERO

BANCO ESPAÑOL EN PARIS

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

París: 22, Rue du Pont Neuf (Halles).

Marsella: 28, Cours Lieutaud.

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

BANCO ESPAÑOL EN LONDRES

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

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

Liverpool: 6, Victoria Street.

BANCO ESPAÑOL EN ALEMANIA

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

Hamburgo: Oficina de representación, Heuer Wall, 61.

Corresponsales en las principales plazas del mundo.

BANCO HISPANO AMERICANO MADRID

Capital desembolsado 450.000.000

Reservas 634.000.000

TOTAL . . . 1.084.000.000 de Ptas.

CASA CENTRAL y DEPARTAMENTO EXTRANJERO

Plaza de Canalejas, núm. 1

SUCURSALES URBANAS:

Alcalá, núm. 68 Lagasca, núm. 40

Atocha, núm. 55 Legazpi (Gta. Santa M.^a Ana de Jesús, 12)

Avda. José Antonio, n.º 10 Mantuano, núm. 4

Avda. José Antonio, n.º 50 Mayor, núm. 30

Bravo Murillo, n.º 300 P.^{ta} Emperador Carlos V, 5

Conde de Peñalver, núm. 49 Pte. Vallecas (Avda. Albufera, 20)

Duque de Alba, n.º 15 Rodríguez San Pedro, 66

Eloy Gonzalo, n.º 19 Sagasta, núm. 30

Fuencarral, núm. 76 San Bernardo, n.º 35

J. García Morato, 158 y 160 Serrano, número 64

Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.618