

REVISTA FINANCIERA

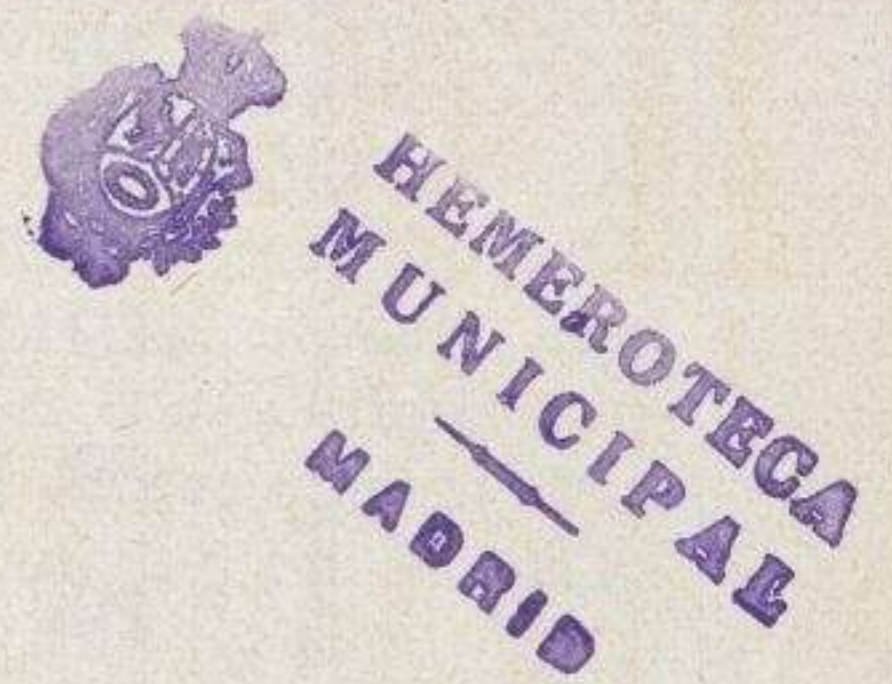
DE LA

SOCIEDAD ANÓNIMA

ARNÚS-GARÍ

SUMARIO

	Págs.
LA NACIONALIZACIÓN DE LA SOCIEDAD DE AGUAS DE ALICANTE	327
LA ESTABILIZACIÓN MONETARIA EN BÉLGICA	328
INFORMACIÓN	329
CORRESPONDENCIA EXTRANJERA	331
SOCIEDADES:	
MEMORIAS Y BALANCES	336
EMISIONES	337
DIVIDENDOS	337
JUNTAS GENERALES	337
AMORTIZACIONES	337
LA BOLSA DE BARCELONA (SEPTIEM- BRE-OCTUBRE)	341
COTIZACIONES	344



BARCELONA
PASEO DE GRACIA, 9

DIRECCIÓN TELEGRÁFICA:
«ARNUSGARÍ»

TELÉFONOS:
A-759: A-1504: A-4612 Y BOLSA (21)

TARIFA

DE LOS COMPARTIMIENTOS DE ALQUILER DE NUESTRA CÁMARA ACORAZADA

(COMPRENDIDO EL IMPUESTO)

DIMENSIONES	UN TITULAR	DOS TITULARES
ALTO ANCHO FONDO		
10 × 25 × 32	20 pesetas año	35 pesetas año
10 × 25 × 54	25 » »	50 » »
16 × 25 × 54	40 » »	80 » »
29 × 25 × 54	80 » »	150 » »
29 × 50 × 32	100 » »	180 » »
29 × 50 × 54	125 » »	265 » »
44 × 50 × 54	220 » »	425 » »
58 × 50 × 54	250 » »	525 » »

CUENTAS CORRIENTES

INTERÉS A LA VISTA: 2%

CUENTAS A 3 MESES PLAZO: 3%

CUENTAS A 6 MESES PLAZO: 3 1/2%

CUENTAS A UN AÑO PLAZO: 4%

UNA EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE LA SOCIEDAD DE AGUAS POTABLES Y MEJORAS DE VALENCIA

La aparición de esta Revista coincidirá con la suscripción pública de 10.000 Obligaciones Hipotecarias de la Sociedad de Aguas Potables y Mejoras de Valencia. Periódicamente hemos ido dando cuenta de la marcha de esta Sociedad que, como es sabido, explota mediante concesión de aquel Ayuntamiento, el servicio de abastecimiento de aguas de la ciudad de Valencia y por otras concesiones los de los pueblos vecinos de Alcira, Gandía, Algemesí, Carcagente, Rocafort y Godella, y en la nacionalización de cuyo capital intervino nuestra Casa en 1924. Hoy nos es grato consignar un nuevo progreso de la misma Sociedad en el camino de su expansión y consolidación. En efecto, la Sociedad de Aguas Potables y Mejoras de Valencia ha adquirido, por acuerdo de la Junta General Extraordinaria celebrada por sus accionistas el 17 de agosto de 1926, la casi totalidad de las acciones de la Sociedad de Aguas de Alicante, cuyas acciones hasta hace poco habían pertenecido a la *Compagnie Générale des Conduites d'Eau*, de Lieja.

No se puede comentar esta clase de operaciones sin repetir una vez más la importancia que para la economía española representa el rescate de los negocios que radican en nuestro territorio y cada una de ellas tiene que ser recibida con la satisfacción que causan los hechos que contribuyen a una mayor independencia y a un mayor robustecimiento económicos de la nación.

La Sociedad de Aguas de Alicante fué constituida a fines del siglo pasado, el 3 de agosto de 1898, en Lieja, con el objeto de atender al abastecimiento de aguas de Alicante. Su capital primitivo estaba representado por 12.000 Acciones de 250 francos cada una

y más tarde fué elevado a 20.000 Acciones también de 250 francos cada una. Dicha Sociedad tiene con aquel Ayuntamiento un contrato de concesión de abastecimiento de aguas de la ciudad con carácter de monopolio por un período que expirará en 1956. La población de Alicante se eleva actualmente a unas 70.000 almas, y en consecuencia con el aumento de la misma y como resultado de las actividades de la Sociedad, ésta ha visto por su parte aumentar el número de los abonados a sus servicios. La Sociedad al montar sus instalaciones lo ha venido haciendo con gran previsión y por lo que respecta a la capacidad de sus pozos se puede afirmar que su rendimiento es suficiente para hacer frente a las necesidades del porvenir y que después de las extensiones importantísimas efectuadas durante los años 1921, 1922 y 1923 la red de Alicante está completa. La edificación de casas nuevas es bastante importante, lo cual es garantía para la Sociedad de un desarrollo normal.

La adquisición de las acciones de la Sociedad de Aguas de Alicante por la Sociedad de Aguas Potables y Mejoras de Valencia tiene una gran importancia para ambas y responde perfectamente a las normas modernas de concentración industrial. El rendimiento de una y otra ha venido siendo muy satisfactorio y no hay duda de que de la operación indicada sacarán ambas Sociedades considerable provecho. A continuación damos las cifras que patentizan el progreso de dichas Sociedades en los últimos tres años y la previsión para el corriente ejercicio. Todas ellas revelan una gran vitalidad y son sumamente halagadoras.

AÑOS	Número de abonados		Ingresos totales		Producto neto		TOTAL	Cargas financieras	Excedente Total
	Valencia	Alicante	Valencia	Alicante	Valencia	Alicante			
1923	12.930	11.125	1.912.543'44	825.797'61	1.184.874'70	487.853'20	1.672.727'90	110.835'00	1.561.892'90
1924	16.182	12.053	2.135.157'01	887.932'52	1.350.573'01	581.885'22	1.932.458'26	440.275'00	1.492.183'26
1925	20.918	13.184	2.499.510'52	932.417'28	1.685.992'79	594.377'57	2.280.370'36	814.450'00	1.465.920'36
(1) 1926	24.574	13.600	2.869.000'00	952.000'00	2.037.000'00	600.000'00	2.637.000'00	992.550'00	1.644.450'00

(1) Previsión.

Como se vé, el incremento en el número de abonados de Alicante es en los tres años de un 18 % y para Valencia de un 90 %. Los ingresos por su parte acusan también avance, pues los de Alicante habrán progresado en 127.00 pesetas y los de Valencia en 957.000 pesetas. El coeficiente de explotación marca también una buena tendencia, pues el de la Sociedad Alicantina pasa de 40,9 % en 1923 a 36,5 % en el último año, y las cifras correspondientes a Valencia son 30 % en 1923 y 28,9 % en 1926. Las cifras que anteceden son una buena prueba de la vitalidad y buena administración de los respectivos negocios.

La Sociedad de Aguas Potables y Mejoras de Valencia, a fin de arbitrar fondos para la adquisición antedicha, así como para atender al desarrollo y perfeccionamiento que la empresa de Alicante requiere, ha aumentado su capital mediante la creación de 5.000.000 pesetas de Acciones ordinarias,

la mitad de las cuales ha sido puesta en circulación, quedando la otra mitad en Cartera, y ha acordado la emisión de pesetas 7.500.000 de Obligaciones representadas por 15.000 títulos, de los cuales 10.000 se han ofrecido en suscripción pública. Esta emisión está garantizada por una primera hipoteca constituida sobre todos los bienes, propiedades, derechos y concesiones de la Compañía de Aguas de Alicante, cuyos productos de explotación quedan preferentemente al servicio de interés y amortización de estos títulos, sin perjuicio de la garantía general que les corresponde sobre el activo y los productos de la Sociedad de Aguas Potables y Mejoras de Valencia, después de atendidas las cargas de sus propias emisiones. Las cifras que se consignan a continuación demuestran el gran margen de garantía de estas Obligaciones, sobre los resultados estimados para el ejercicio actual:

	Pecas
Productos netos de la Sociedad de Aguas de Alicante	600.000
Excedente de la Sdad. de Aguas de Valencia después de pagadas sus cargas financieras.	1.044.000
Total de ingresos afectados a las 15.000 Obligaciones nuevas.	1.644.000
Carga financiera correspondiente a las 10.000 Obligaciones ofrecidas en la suscripción pública.	300.000
EXCEDENTE.	1.344.000

Estas Obligaciones percibirán un interés de 6 % anual, libre de impuestos presentes, pagadero por cupones trimestrales, el primero de los cuales vencerá en 1.º enero 1927, y se amortizarán por sorteos anuales a la par en un período de 30 años, a partir de 1927. El tipo de emisión ha sido de 96 %.

Nuestra Casa figura entre las que han formado el Sindicato para la colocación de estas Obligaciones y se siente satisfecha de haber contribuido a la realización de esta operación.

LA ESTABILIZACIÓN MONETARIA EN BÉLGICA

Es ya un hecho la estabilización monetaria en Bélgica. Esta vez la tentativa se ha visto coronada con mayor éxito que en anteriores ocasiones. Seguramente que las circunstancias han sido ahora más propicias que entonces, pero ello no ha de restar mérito a los hombres que han impulsado hasta su realización el propósito de la estabilización, entre los que se cuenta en primera línea M. Francqui, Ministro del Gobierno. Son tan complejos los problemas que plantea una estabilización monetaria después de tantos años de grandes oscilaciones como las que había venido sufriendo el franco belga, que los resultados obtenidos hasta el presente pueden considerarse completamente satisfactorios. Analizando en sus detalles esta operación, se ve que sus puntos básicos han sido cuidadosamente estudiados y llevados a la realidad con una gran discreción, rapidez y energía. La estabilización de la divisa belga es un nuevo paso dado hacia la normalidad económica—de que tan necesitada se encuentra Europa—y que tiene entre sus principales enemigos la inestabilidad monetaria de diversos países. El ejemplo dado por Bélgica en esta ocasión con su actitud decidida de acabar de una vez con un régimen económico que la hacía vivir en continuo desasosiego, ha sido comentado en todas partes con simpatía y en Francia misma ha encontrado una muy buena acogida que puede interpretarse como un anhelo de seguir sus pasos.

Dada la importancia del acontecimiento, queremos consignar los principales elementos de que consta la operación y que son: El empréstito exterior. Reducción de la Deuda. Créditos extranjeros. Reforma de los Estatutos del Banco Nacional de Bélgica. Creación de una moneda de cuenta. Tipo de estabilización.

Al tratar del empréstito exterior, no puede pasarse en silencio la forma sumamente clara y explícita en que han sido presentados al público los prospectos del mismo, tanto por lo que toca a sus características como por lo que se refiere a su finalidad. El empréstito es de un importe total de \$ 100 millones, emitido en cinco partidas:

- \$ 50.000.000 en Nueva York.
- £ 7.250.000 en Londres.
- £ 1.250.000 en Holanda.
- Frs. suizos 32.000.000 en Suiza.
- Coronas 9.000.000 en Suecia.

El empréstito constituye una deuda directa del Gobierno belga. Sus títulos devengan interés de 7 % y son libres de toda clase de impuestos belgas, lo mismo en cuanto al capital que a los intereses. La amortización tendrá efecto en un período que empezará en 1928 y expirará, máximo, en 1956, y

se efectuará por sorteos a 105 % o por compras a éste o a inferiores tipos. Intereses semestrales pagaderos en 1.º de mayo y 1.º de noviembre. Tipo de emisión 94 %. Plazo de suscripción, del 30 octubre al 4 noviembre 1926.

El producto del empréstito será entregado a la Banque Nationale de Belgique—encargada de las operaciones de estabilización bajo el control del Ministro de Hacienda—y la Deuda del Estado Belga al citado Banco quedará disminuída en la misma proporción. Dicha Deuda se eleva actualmente a unos 6.705.000.000 francos y en virtud del abono antedicho y algunas otras medidas quedará reducida a 2.000.000.000 francos. Este saldo, que en ningún caso podrá ser aumentado, será progresivamente amortizado según disposiciones ya dictadas, así como la Deuda flotante exterior.

Además de los recursos en oro y divisas oro que posee, la Banque Nationale afectará al plan de estabilización los créditos que por un importe de 35 millones de dólares le han concedido los Bancos de emisión de Alemania, Austria, Inglaterra, Estados Unidos, Francia, Holanda, Hungría, Japón y Suecia.

No se fija límite a la circulación fiduciaria, pero el Banco emisor vendrá obligado a tener un encaje mínimo en oro y divisas oro de 40 % (del cual, 30 % mínimo en oro) de su circulación en billetes y de sus compromisos vencidos a la vista.

El capital de la Banque Nationale es elevado a 200 millones de francos.

Los billetes en francos emitidos por la Banque Nationale continúan teniendo curso legal y disfrutando de la misma garantía que hasta ahora, representada por el Activo del Banco. El cambio del franco belga sobre el extranjero se establece en el múltiplo de cinco francos. La Banque Nationale adopta el mismo múltiplo como base de sus pagos en especies. Este múltiplo que se denomina «Belga» y es la nueva definición de la unidad monetaria de dicho país, fija su paridad con las divisas extranjeras a razón de un peso de oro fino de gramos 0,209211. No se trata de una nueva moneda, sino de la afectación de uno de los elementos del sistema monetario actual a un papel especial desde el punto de vista del cambio. El «belga» es, por consiguiente, un simple múltiplo del franco actual y uno y otro serán intercambiables sobre la base de cinco francos por un belga. Teóricamente, pues, el franco belga tiene una composición de gr. 0,0418422 de oro fino y su relación con el antiguo es de 1 a 6,94. El tipo de estabilización con relación a la unidad monetaria inglesa resulta a 174,31 francos belgas por Libra esterlina.

I N F O R M A C I Ó N

Las últimas emisiones

En los dos meses transcurridos, septiembre y octubre, se ha notado ya mayor actividad en el sector de emisiones de valores. El total de títulos ofrecidos a la pública suscripción ha sido de 70.000 que representan un valor nominal de 35 millones de pesetas. Todas ellas han sido bien acogidas por el público. En el artículo que encabeza esta Revista, consignamos las características de una de las emisiones efectuadas, las nuevas Obligaciones de la Sociedad de Aguas Potables y Mejoras de Valencia. A continuación reproducimos las características de algunos otros valores que han aparecido últimamente en el mercado.

Obligaciones de la S. A. Cros

La S. A. Cros es sobradamente conocida de todo nuestro público, así como su buena organización y su prosperidad. La primitiva empresa industrial nació en 1810 y en 1904 fué transformada en Sociedad Anónima. Actualmente cuenta la S. A. Cros, para la fabricación de sus productos y abonos químicos, con fábricas en Badalona, Sevilla, Alicante, Santander, Valencia y Málaga. Posee, además, vapores para la importación de primeras materias y para la distribución peninsular por medio del cabotaje—cuya flota se propone aumentar—y además valiosísimos elementos de transporte y tiene en proyecto—aprobada ya por el Estado—la construcción de una línea férrea de San Juan de Aznalfarache a Sevilla, así como la de un muelle de descarga mecánica en la playa de su fábrica de Badalona.

El capital de la empresa es hoy de pesetas 30.000.000 en Acciones totalmente desembolsadas y sus fondos de reserva exceden de 18 millones de pesetas, no gravado ni uno ni otro con emisiones anteriores a la presente ni con otra carga especial alguna.

Los beneficios que ha obtenido, además de destinarse a nutrir sus reservas por encima de las exigencias estatutarias, han permitido, durante el último quinquenio distribuir a los accionistas un dividendo anual de 10 %. En 1921 realizó beneficios por 5.609.611 pesetas y en 1925 éstos se elevaron a 6.697.260 pesetas con un aumento por consiguiente de 1.088.000 pesetas.

Con el fin de atender al constante desarrollo del negocio, y a la realización de sus mejoras y proyectos y a las nuevas instalaciones para adaptar la producción al consumo creciente de los artículos de su fabricación, la S. A. Cros procedió a la creación de 60.000 Obligaciones al 6 % libres de impuestos presentes, con cupones trimestrales y amortizables por sorteos a la par en 25 años, a partir de 1931, de las cuales ofreció 30.000 títulos en pública suscripción. Estos títulos disfrutaban de la garantía del activo social, singularmente de los bienes inmuebles de la Sociedad, los cuales se compromete a no hipotecar como no sea para retirar la presente emisión o darle a ésta primera hipoteca. Por todas estas circunstancias, pueden considerarse las Obligaciones referidas muy indicadas para figurar en la Cartera del rentista.

8.000 Obligaciones del Ayuntamiento de Sabadell

Las 8.000 Obligaciones creadas por dicho Ayuntamiento constituyen la única operación de Deuda que el mismo ha realizado. Su importe se destina a la ejecución de obras extraordinarias, tales como las del Mercado público, la Red general de cloacas y la pavimentación. Tienen, además de la garantía general de aquel Ayuntamiento, la especial representada por los ingresos que se obtengan por la aplicación de los artículos 525 y 526 del vigente Estatuto Municipal (recargo de la 10^a) y los recargos municipales sobre las contribuciones e impuestos que se perciben por mediación de la Hacienda Pública.

Estos títulos devengan interés al 6 %, libre de impuestos municipales presentes y futuros, pagadero por trimestres naturales vencidos y son amortizables en un período máximo de 40 años, a partir de 1933. El tipo de suscripción fué de 94 %.

El Ayuntamiento de Sabadell, cuyo Presupuesto ordinario de ingresos y gastos excede de los 3.000.000 de pesetas, con esta operación de crédito ha dado muestras de su deseo de propulsar el desarrollo urbano contribuyendo a la modernización de los servicios públicos.

25.000 Cédulas del Crédito Local

Esta entidad ha ofrecido durante el mes de Octubre a la suscripción pública 25.000 Cédulas 6 por 100 amortizables en 50 años, por sorteos a la par; cupones trimestrales.

El Banco de Crédito Local, respondiendo a la finalidad para que fué creado en 1925, ha realizado en poco más de un año operaciones con Municipios españoles por valor de 86.266.924 pesetas y ascienden a 133.000.000 de pesetas las que tiene en tramitación. Gracias a ellas, los Ayuntamientos y las Diputaciones pueden realizar obras de higiene y cultura necesarias en la vida moderna. Una gran parte de estas sumas se dedica a obras reproductivas que aumentan el patrimonio y los ingresos de Ayuntamientos y Diputaciones y todas ellas representan una mejora importante de la riqueza del país.

En virtud de las operaciones que realiza, el Banco es acreedor preferente y privilegiado de las Corporaciones, las cuales afectan y gravan, en garantía, la totalidad de sus ingresos, bienes y recursos, empeñando especialmente una parte de sus ingresos, que percibe directamente el Banco o retiene la Corporación a título de depósito y a disposición del mismo, cuyos ingresos cubren con exceso las anualidades de intereses y amortización de las Cédulas.

La Compañía General de Asfaltos y Portland Asland

La industria de fabricación de cemento en España ha visto en los últimos diez años aumentar considerablemente su potencialidad. La demanda de esta primera materia para las construcciones se había ido haciendo cada vez más importante y como consecuencia de ello aumentaron también el número de entidades productoras de cemento y la capacidad de cada una de ellas. En tales circunstancias, la

competencia que entre las mismas se originó llegó a revestir, sobre todo en los últimos tiempos, caracteres de cierta agudeza, de la cual ninguna de ellas se beneficiaba en definitiva. Este estado de cosas puede decirse que toca a su fin, por lo menos en lo que a la región de Cataluña y Baleares se refiere. En efecto, entre la Compañía General de Asfaltos y Portland Asland y otros importantes productores de cemento de Cataluña se ha llegado a un acuerdo amistoso que permitirá que en adelante la producción y venta de cemento en Cataluña se realice sobre bases de armonía y con exclusión de toda competencia entre ellas. Este concierto es doblemente de aplaudir por cuanto se presenta ahora, con motivo de las obras extraordinarias proyectadas por el Estado, que exigirán el empleo de cemento en grandes cantidades, una época de actividad en este sector.

Nuestros amigos tenedores de valores de la Compañía General de Asfaltos y Portland Asland acogerán seguramente con satisfacción esta noticia que reafirma la situación de solidez de esta Compañía, la cual es uno de los más importantes productores de España. Su capital se eleva a 20.000.000 de pesetas, del cual tiene desembolsadas 11.750.000 pesetas Acciones Ordinarias y 5.000.000 pesetas Acciones Preferentes 7 %. El capital Obligaciones en circulación se descompone:

Ptas. 2.464.500	Obligs. Preferentes 5 %	emisión 1911
» 3.333.500	» Hipotecarias 6 %	emisión 1916
» 4.530.000	» » 7 %	emisión 1920
» 6.000.000	» Hipotecarias 6 %	emisión 1926

En el último ejercicio realizó beneficios por dos millones 648.879 pesetas y constantemente está intensificando sus actividades.

Próxima emisión de la Deuda Amortizable

Por conducto oficial se ha hecho público el propósito del Gobierno de proceder a la emisión de 225 millones de pesetas en Deuda Amortizable al 5 %, emisión que tendrá lugar el día 16 de noviembre de 1926. El producto de la misma se destina a ser invertido en la ejecución parcial del plan de obras públicas extraordinarias. El empréstito será amortizable en 50 años y los intereses devengados por los títulos, que gozarán de exención de impuestos, se pagarán en primero de enero, abril, julio y octubre de cada año. Los títulos serán al portador y estarán divididos en iguales series que los actuales amortizables del Estado, siendo la menor la serie A de 500 pesetas y la mayor la serie F de 50.000. El tipo de emisión se ha fijado en 99 % pagadero en el acto de la suscripción.

Como en anteriores ocasiones, se excluirán del prorrateo las suscripciones de 500 a 5.000 pesetas. En cuanto a los suscriptores por cantidades superiores a 5.000 pesetas, a quienes por razón del coeficiente que resulte en el prorrateo no alcance esta suma, les será adjudicada dicha cantidad de 5.000 pesetas, quedando sujetas a prorrateo las suscripciones a las cuales correspondan cantidades superiores a la indicada suma.

En el acto de la suscripción, que deberá efectuarse en el Banco de España y sus sucursales, éste entregará resguardos talonarios, que serán canjeados por las carpetas provisionales que a su tiempo lo serán también por los títulos definitivos de la nueva deuda y éstos se computarán por su valor nominal en toda clase de afianzamientos del Estado.

Los números índices de España

Completando los datos contenidos en nuestra precedente Revista, que comprendían hasta el mes de mayo del corriente año, insertamos los números índices de España hasta el mes de agosto, publicados por la Jefatura Superior de Estadística.

En cuanto a los precios al por mayor, para cuyo cálculo se consideran 74 artículos de consumo general en el país, vemos que han experimentado las siguientes variaciones:

PROMEDIO DE PRECIOS 1914=100			
	Junio	Julio	Agosto
<i>Substancias alimenticias:</i>			
Primer grupo: Alimentos animales	206	210	211
Segundo grupo: Idem vegetales	160	161	164
Tercer grupo: Bebidas y otros	169	169	170
INDICE PARCIAL	176	178	180
<i>Materiales industriales:</i>			
Cuarto grupo: Combustibles, gas y electricidad	171	170	182
Quinto grupo: Textiles y cueros	182	180	174
Sexto grupo: Metales	184	181	186
Séptimo grupo: Materiales de construcción	208	208	203
Octavo grupo: Productos químicos y varios	152	152	154
INDICE PARCIAL DE LA SECCIÓN	178	177	179
INDICE GENERAL	179	178	180

Los precios al detall en el mes de agosto (se consideran 27 artículos para Madrid y 21 para Barcelona) ofrecen la situación que transcribimos:

PROMEDIO DE PRECIOS EN 1914:=100		
<i>Agosto</i>		
	Madrid	Barcelona
Substancias alimenticias de origen animal	206	157
Substancias alimenticias de origen vegetal	163	148
Combustibles y varios	174	173
INDICE GENERAL	178	158

En el mes de mayo último el índice general de precios al detall para Madrid era de 183 y 165 el de Barcelona.

Las Acciones Preferentes de la Sociedad de Aguas Potables y Mejoras de Valencia

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de esta Sociedad celebrada el 17 de Agosto 1926 acordó, además del aumento del capital social hasta 10.000.000 pesetas, la modificación de las características de las Acciones Preferentes de la misma.

En virtud de tal acuerdo, dichas Acciones, que hasta entonces gozaban de un interés preferente de 7 por 100 anual, pasan a ser Acciones con interés preferente y acumulativo de 8 %, sin ulterior participación en los beneficios sociales.

La Sociedad de Aguas de Valencia anunció ya el pago, a partir de 1.º Octubre de 1926, de un anticipo sobre el dividendo de este ejercicio de 1926 a dichas Acciones Preferentes, del 4 % o sean 20

pesetas por Acción, libres de impuestos, contra el cupón número 5 de las mismas. Los tenedores de estas Acciones, al efectuar el cobro del 4 % citado, deberán presentar asimismo los títulos a fin de hacer constar en los mismos por medio de estampilla sus nuevas características. El estampillado tiene lugar en el domicilio de la Sociedad de Aguas de Valencia y en esta Sociedad Anónima Arnús-Garí.

CORRESPONDENCIA EXTRANJERA

Información de nuestro corresponsal en París

París, 28 de octubre 1926

Contrariamente al período precedente, caracterizado por la inestabilidad de los gobiernos y de los cambios, los meses de septiembre y octubre han presenciado una disminución en la intensidad de las oscilaciones de los cambios, favorecida por la ausencia de acontecimientos políticos. El Gobierno Poincaré ha podido trabajar con toda tranquilidad en la tarea del levantamiento financiero del país y tomar todas las disposiciones impuestas por la situación, tales como: economías administrativas, autorización concedida al Banco de Francia para comprar monedas de oro, constitución de un servicio de cambios en el Banco de Francia, empréstitos extranjeros en francos suizos y en florines, empréstitos de consolidación de la deuda flotante, preparación de la votación del presupuesto de 1927 antes de fin de año. La discusión de los acuerdos sobre las deudas interaliadas se ha aplazado hasta principios del próximo año, pues los dos últimos meses de 1926 deben ser consagrados al voto del presupuesto de 1927.

El 1.º de septiembre la Libra cotizaba 162, con un mercado poco animado. Un movimiento de alza en esta divisa se inició hacia el 15 de septiembre, que se atribuyó a las necesidades de los importadores, a la cosecha deficitaria de trigo y también a la próxima reapertura de las Cámaras. Subió hasta 177 para retroceder a 174,50. Después de varios días de estabilidad alrededor de 170 en los comienzos de octubre, cotizase nuevamente por bajo de 169 el 5 de dicho mes y se mantiene entre 168 y 169 hasta el 15. Esta mejora es atribuida a la contracción de los créditos. El 20, nueva reacción del franco a 162,80 por Libra, a 158,85 el 25. El Banco de Francia entretanto seguía beneficiándose de la repatriación de capitales situados hasta entonces en el extranjero.

Entre las monedas que han fluctuado de distinta manera que las divisas apreciadas, señalemos la lira que avanza en Londres hasta 127 el 28 septiembre; después de las enérgicas medidas de deflación del gobierno italiano. El lei rumano pasa de 983 a 900 por libra. Por contra, la Libra acentúa su retroceso en Nueva York a 4,84 7/8. La Reichsbank ha cesado de controlar el mercado de los cambios; el marco ha podido, pues, variar entre los límites de sus gold points de entrada y salida, y estos movimientos han tenido por consecuencia importantes transferencias de oro de Londres a Berlín. El franco belga ha sido estabilizado sobre la base de 175 fb. por Libra, y ha sido creada una nueva moneda,

el «belga» de valor 5 francos belgas, para las transacciones con el extranjero.

El mercado de valores ha guardado estrecha solidaridad con los movimientos de los cambios, sobre todo en lo que respecta a los valores llamados «de cambio». En septiembre y durante la primera quincena de octubre, los valores franceses continuaron la reacción iniciada en el transcurso de los anteriores meses y el contado se ve animado con una buena corriente de compras. El encarecimiento excepcional de los reports de fin de septiembre y el alza del franco provocaron un vasto movimiento de realizaciones en el mercado, que ha durado varios días. Actualmente la calma se ha restablecido, pero hay que registrar una disminución de 20 % alrededor en bastantes valores y un sentimiento general de espera y reserva.

El afianzamiento del franco ha estimulado el grupo de las rentas francesas, que registran avances apreciables. La emisión del nuevo empréstito de consolidación de los Bonos de la Defensa Nacional se abrió el 7 octubre. El importe del mismo, cifrado en 3 mil millones de francos, es relativamente poco importante. Las obligaciones, emitidas a la par, cuyo rendimiento mínimo será de 35 frs. libres de todos los impuestos que gravan los cupones de los valores mobiliarios, excepto del impuesto general sobre la renta, verán aumentar su rendimiento con los ingresos de los tabacos. Serán reembolsadas con una prima de al menos 100 francos sobre la par, prima que a su vez podrá ser aumentada por dichos ingresos. No podían presentarse mejores condiciones a los portadores de Bonos, a los cuales se ha dado, además, toda clase de facilidades para efectuar las suscripciones.

El grupo del Crédit National está firme y sus obligaciones registran avances. Los Bonos del Tesoro no han tenido variaciones tan amplias como las rentas francesas, pero no obstante sus cotizaciones son superiores a las señaladas precedentemente.

Los fondos rusos han sido favorablemente impresionados por las negociaciones concernientes a esta deuda, negociaciones que deben reanudarse próximamente. Los fondos austríacos, antiguos, están a la expectativa de la publicación de las disposiciones que deberán regir para el pago de los cupones a los portadores franceses. Egipto unificado cotiza actualmente 520, cupón noviembre. Los fondos turcos se mantienen firmes. Se espera en París una delegación turca que reanudará las conversaciones relativas a la deuda otomana, cuyos resultados se consideran con optimismo. Múestranse poco activos los fondos rumanos, resentidos del

cambio del lei. Se habla de proyectos de estabilización sobre la base de 3 céntimos suizos o sea a unos 800 leis por Libra esterlina. Los fondos mejicanos, después de un retroceso debido a los acontecimientos religiosos, reaccionan. El Gobierno federal ha entregado ya al Comité Internacional de Banqueros sumas destinadas al servicio de la deuda.

El grupo bancario, después del movimiento señalado a fines de agosto, da pruebas de gran debilidad hasta el punto de que los tipos actuales más bien parecen propios para comprar que para vender. Banco de Francia baja a 13.400. Banque d'Algérie, con mercado restringido, cotiza 9.700. Crédit Foncier de France, 1.700; se habla de un dividendo a cuenta para enero de 40 frs. en lugar de los 30 del año último. Crédit Lyonnais 2.150. Comptoir National, 1.000. Crédit Commercial de France, 815. Banque de París et des Pays-Bas, 1.560. Union Parisienne, 1.150. Los Bancos extranjeros han seguido las oscilaciones del cambio. Banque Ottomane, 1.600. Crédit Foncier Egyptien, 4.600. Banque Nationale d'Egypte, 5.700. Id. du Mexique, 1.110. Se confía para 1926 en la distribución de un dividendo Banque de Londres et Mexico, 332.

Las acciones de los ferrocarriles franceses no han podido resistir la influencia de grandes realizaciones. Hasta ahora, los ingresos de estas Compañías son satisfactorios y han sido desmentidos todos los rumores respecto a una nueva elevación de tarifas. Los cambios son: Nord, 1.350. P. L. M., 1.010. Midi, 851. Est, 760. Orleans, 865.

El mercado de valores metalúrgicos se vió asimismo influenciado por la baja de monedas. Los valores de electricidad se han mostrado resistentes, a pesar del ambiente desfavorable del mercado, y sus transacciones muy activas.

La prensa anglo-sajona al tratar del nuevo cartel de productores de cobre está de acuerdo en reconocer que los precios del metal deberán estabilizarse en el porvenir. Los valores de cobre en nuestro mercado han obedecido pasivamente los dictados de la cotización de las monedas apreciadas. Riotinto, que es el valor directivo del grupo, cotiza 6.600. El plomo ha retrocedido. Su consumo continúa importante; no obstante, el mercado del plomo, como el del zinc, corre el peligro de verse influido por la baja del precio de la plata. Peñarroya a 1580. La producción mundial de petróleo, según las estimaciones mundiales, será muy parecida a la de 1925; de todas formas, se considera que el consumo aumenta continuamente y en proporciones sensibles: Royal Dutch, 47.900; Shell, 710; Mexican Eagle, 175.

El mercado de caucho bruto está firme actualmente aunque los stocks de Londres están bien provistos. Las noticias favorables del mercado del caucho concernientes a los permisos de exportación y a la fijación del próximo quantum exportable, han tenido una feliz repercusión en los valores de plantación. Financiere des Caoutchoucs, 585.

El precio del azúcar ha reaccionado en Nueva York, después del ciclón de Cuba que devastó grandes plantaciones de caña y destruyó varias refineries. En razón del ambiente poco favorable de nuestra plaza, Raffinerie Say, que había subido a 2700, se trata a 2250 rededor.

Los valores de Hoteles están firmes y en progresión sensible: Grand Hotel, 1600.

Círculo de Mónaco, a 15.200, el quinto a 3.090.

Información de nuestro corresponsal en Londres

Londres, 26 octubre 1926

Con noviembre entra en el sexto mes el paro en las minas de carbón y al bordear esta fecha no hay indicio de retorno a la normalidad.

Para la industria y para el consumo doméstico, hoy racionado, se sigue importando el producto extranjero, habiendo llegado a constituirse un tráfico mercantil que representa valor considerable de pagos en libras esterlinas con repercusión en los cambios internacionales particularmente Londres-Nueva York y Londres-Berlín. La pérdida de oro que registra la Institución Central y la incertidumbre de la tendencia del dinero en Nueva York da a la plaza inglesa un tono de dependencia, una falta de libre albedrío dignas de observación. La huelga es factor esencial, claro está, y sin embargo nadie se resuelve a imponer un arreglo, dedicando cuando más la actividad al análisis de lo que representa como pérdida en cifras para la comunidad y así, respondiendo a la ley fatal, el espíritu analítico se desarrolla a expensas de la acción.

El paro ha hecho ya su estrago; el poder adquisitivo del país se ha reducido, y por algún tiempo será aún más palpable esta contracción. Los cambios son adversos a Londres; Nueva York, al margen del gold point inferior, y Suiza, en curso de encontrar más aprovechable la remesa de oro que la compra de francos; Alemania, al amparo de su curso internacional, ha ido absorbiendo buena parte de las disponibilidades del metal en nuestra plaza. Nueva York sobre todo, en medio de estas circunstancias adversas a Inglaterra, acentúa su influencia sobre los mercados ingleses: se vigila el curso de la actividad especulativa de Wall Street, que hincha el crédito empujando al alza el tipo de descuento federal, y mientras sea posible esta variación que motivaría la transferencia de Londres a Nueva York de fondos norteamericanos y de otros centros, hoy, en Londres, se teme la posible alza del descuento oficial inglés.

En el mercado de préstamos no hubo escasez de dinero a corto plazo durante septiembre, con alguna mayor contracción de fondos en octubre. El promedio de interés cobrado en septiembre para préstamos de sesión a sesión oscila entre 3 1/4 y 5 1/2 por 100; 4 % como promedio para los préstamos semanales, con un alza de hasta 5 % en el puente de septiembre a octubre. Octubre no varía apreciablemente estos tipos, si bien el Banco de Inglaterra apoya al mercado cobrando una fracción sobre el interés indicado. Aunque sin abundancia, el mercado se mantiene abastecido de fondos.

Los descuentos durante septiembre, quietos, con buena tendencia, y en octubre se inclinan fraccionalmente a la carestía, faltos de negocio. En ambas épocas los mercados continentales adquieren fuertes lotes de efectos y, acentuándose la demanda, se detiene al fin el curso al alza de los tipos. El promedio de colocaciones de giros bancarios buenos a tres meses, varía entre 4 9/16 y 4 5/8 %. En octubre 4 11/16 y 4 3/4 %, tendencia firme.

La Bolsa con las dificultades internas se diría que halla pretexto para disculpar su innacción en esta época en que normalmente presentaba gran actividad, y el alejamiento, marcadísimo ya en septiembre, se acentúa en octubre; la especulación se concentra tan sólo en el corro de Minas que, a pesar de su inestabilidad de cotizaciones, atrae más que cualquiera de los valores sometidos a las sacudidas de las disputas industriales nativas.

La sección de fondos públicos, en su mayoría resentida de la tendencia firme del mercado de dinero y la pesadez con que cotizan bastantes emisiones recientes de importancia; sin embargo, aún sin cruzarse volumen notable de negocio, los precios se afirman al cabo por compras convencida la inversión del retroceso que la huelga imprime en el desenvolvimiento industrial, y de que con el rendimiento actual los valores de Estado constituyen una sana inversión. Entre los movimientos más salientes figuran las oscilaciones del Conversión Loan 3 1/2

por 100, por ventas desligadas de la posición real del valor en Bolsa, llegando a tocar 73 15/16 pero mejorando a 74 3/8. Asimismo se afirma en avance el precio del 5 % War Loan, a 101 3/4 desde la cotización de 101, comprado también para asegurar el dividendo semestral que llevó íntegro hasta el 26 de octubre; su rendimiento con el dividendo de seis meses, al precio señalado, es cerca de 5 %.

He aquí las variaciones periódicas principales y sus precios extremos en 1925:

War Loan 5 0/0	101 1/4	101 7/16	101 7/8	102 5/8 — 99 3/8
War Loan 4 0/0	101 3/4	100 1/4	100 1/4	101 3/4 — 99 3/8
Victory Bonds 4 0/0	93 1/4	92 1/4	92	94 1/16 — 90 1/8
Funding Loan 4 0/0	86	84 1/4	84 1/2	91 1/8 — 85 1/4
Consols 2 1/2 0/0	55 1/4	54 1/2	54 9/16	58 3/8 — 54 1/4
Conversion Loan 4 1/2 0/0	95 3/4	95	95 1/8	97 9/16 — 93 3/8
Conversion Loan 3 1/2 0/0	74 5/16	repite	74 3/8	79 7/8 — 74 7/16

1.º Sepbre.	1.º Octubre	25 Octubre	En 1925
101 1/4	101 7/16	101 7/8	102 5/8 — 99 3/8
101 3/4	100 1/4	100 1/4	101 3/4 — 99 3/8
93 1/4	92 1/4	92	94 1/16 — 90 1/8
86	84 1/4	84 1/2	91 1/8 — 85 1/4
55 1/4	54 1/2	54 9/16	58 3/8 — 54 1/4
95 3/4	95	95 1/8	97 9/16 — 93 3/8
74 5/16	repite	74 3/8	79 7/8 — 74 7/16

A pesar de la patente contracción de ahorro en la masa que ha producido la huelga, se han sucedido con frecuencia las nuevas emisiones de capital lanzadas por Corporaciones municipales, Compañías industriales inglesas y coloniales, y empréstitos extranjeros Hamburgo y Tokio. Bélgica acude a fines de octubre a Londres con parte de su empréstito de estabilización monetaria.

La corporación municipal de Portsmouth ofreció £ 850.000, 5 % stock redimible en 1942/62 a la par y su carestía virtual dados los rendimientos de buen número de valores de Estado ingleses reconocidos, motivó que dejara sin colocación el 17 por 100. Inferior fué el resultado de la emisión de £ 4 millones 5 % stock 1945/65 de New South Wales lanzada a 97 %, de la que sólo se tomaron valores por un 16 % del total, abriendo en Bolsa la cotización con 1 1/4 descuento. El municipio de Swansea ofreció también 1.000.000 al mismo tipo de interés, en stock redimible en 1945/52 a 99 1/2 por 100, y no logró colocar 43 %.

De las emisiones extranjeras la de Tokio en 6 millones de libras 5 1/2 % ofrecida a 83 1/2 %, fué un éxito completo así como el Hamburgo en 2 millones 6 %, Bonos a 93 1/2 que se cubrió con exceso en pocas horas. En Bolsa Tokio 5 1/2 por 100 tiene un premio de 5/8; Hamburgo se paga con tres enteros de premio. New South Wales sufre descuento de 2 5/8, Portsmouth en cambio quizá porque lo reducido de la emisión ha permitido hallar más prestamente carteras y tiene 5/8 de premio.

Movimientos muy limitados registra el grupo de F. C. nacionales, con variaciones fraccionarias que a la fecha de liquidación prueban no haber alterado en esencia los precios. Quizá el Underground «A» acciones ordinarias son la excepción afirmándose entre 11/3 y 12/9 chelines.

De los Fondos públicos extranjeros los valores Turcos Unificados experimentan ascenso; los empréstitos de China, de los seleccionados, a pesar de las querellas civiles, han sido pedidos y entre oscilaciones importantes acaban mejorando. Los empréstitos franceses reflejan las buenas impresiones del franco. Argentinos y Chilenos, con buena tendencia y firmeza de precios. El Colombia 3 por 100, de 67 1/2 sube a 69. Los valores brasileños han perdido apreciablemente entre las sospechas de una estabilización forzada de su moneda

y las dificultades económicas que se anuncia han experimentado San Paulo y Río de Janeiro. El 3 por 100 Alemán asciende desde la cotización de fin de agosto a 10/— hasta 17/6 chelines a fin de octubre. En general en este grupo se contratan muy pocas operaciones. Aparecen activos, sin embargo, los valores de Grecia 7 %, cotizando alrededor de 94 3/4, los Alemanes y el Turquía 4 % Unificado que vale 18 1/8.

En el mercado de industriales la restricción de contrataciones es cada vez más intensa. El grupo de hierros, aceros y metalúrgicos en general alienta algunas sesiones, a la expectativa de un inmediato arreglo de la huelga, para decaer de nuevo. La especulación universal que parece concentrar sus actividades en el mercado de Nueva York huye de este grupo nuestro, haciéndose visible tan sólo en la sección de minas, y, al amparo del incremento en los precios de fletes, apoya últimamente algunos valores de navegación.

Las Compañías abastecedores de materiales de construcción, obras públicas, cementos y similares recogen ahora el provecho de una era de prosperidad. Los Gramophone Co., por ventas obligadas, bajan de 67/6 chelines a 63/9; Columbia Gramophone Co. a 53/9 chelines, 54/— y 54/6. Associated Cement ceden de 17/4 1/2 a 17 chelines; Bryant & May pasan de 49/— chelines a 48/3 exdividendo después de tocar la cotización £ 2-10-6; Brovril diferidas oscilan entre 40/9 y 40/3.

Se trabajan bastante las Dunlop Rubber 3 27/2 1/2, 28/4 1/2. Las Imperial Tobacco Company bajan de 114/3 a 113/6 para reaccionar a 115/— chelines.

En la sección de tejidos, Amalgamated Cotton vale 5/9; Courtauld, con precio débil, alrededor de £ 5.—; Coats se compran a tres libras esterlinas y Bradford Dyers a 52/6 con dividendo y a 49/9 pagado. Fine Cotton Spinners Ordinarias recorre los precios 45/—, 43/6, —43/3, para quedar mantenida a 44/— chelines. En el grupo industrial las acciones de la Compañía Marconi, últimamente muy decaídas por fuertes ventas, reaccionan, añadiendo tres chelines a su valor al establecerse con éxito la trasmisión directa de telegrafía sin hilos con el Canadá.

Las acciones de Bancos, manteniendo su acostumbrada firmeza. Se hacen muchas operaciones del Westminster Bank y del National Provincial;

las acciones de £ 1.— del primero cotizan a £ 2-10-0, las del National (£ 4, pagadas) varían poco de £ 13.—; las £ 1.— del Midland Bank cotizan a 73/—, 74/—chelines. Quedan particularmente firmes las acciones de los Bancos coloniales, Instituciones que gozan de una administración severa y tienen campo de acción cada vez más lucrativo.

Las Compañías de Petróleos, estimuladas por el excelente resultado de la Anglo-Persian Oil Co., se mueven en mercado alcista. Esta empresa, que ha logrado un año comercial muy provechoso, opera sus acciones ordinarias a £ 6.— (nominal £ 1) contra £ 5-4-9, antes de conocerse el balance anual. Lobitos, de £ 7 11/32 pasa a 8 5/32; Anglo-American Oil Co., 76/—, 77/—; Lago a 91/—; Mexican Eagles con su acostumbrada independencia del grupo se mantiene baja, oscilando entre 19/6 y 18/6 chelines las acciones ordinarias de £ 1.—

Continúa sin operaciones el grupo de Compañías de caucho, y con pocas contrataciones las Compañías productoras de te.

En Minas puede decirse que se ha concentrado toda la poca actividad de la Bolsa en este período. Se han trabajado mucho las Sud Africanas, movidas por los mercados continentales y por órdenes de África del Sur. París y Amsterdam han mostrado interés por las minas de diamantes, interviniendo en el mercado de Londres. Río Tinto toca 42 1/4 y se mantiene alrededor de este precio; De Beers 40 % Preferentes, se pagan a £ 13 27/32, San Francisco de Méjico está pedida a 32/— y 33 chelines.

Las acciones de minas productoras de estaño, no obstante la fuerte posición estadística del metal y su alto precio, no responden con entusiasmo en las cotizaciones. Petaling Tin han subido gradualmente hasta 10/—; Tanganika, en alza también, de 42/ a 45/— Northern Nigeri tiene compras tanto de preferentes como de acciones ordinarias, que valen 22/6 22/9; Pengkalen pasan de 45/ a 47/ y Tavoy Tin cotiza firme a 77/6.

Aparte la pérdida de valor de la libra esterlina y la estabilización de la moneda belga, pocas alternativas registran las cotizaciones del cambio internacional. La peseta, sin mercado de consideración, responde en baja a las pocas operaciones en que interviene Londres, quedando mantenida alrededor de 31'50. Nuestra moneda ha perdido bruscamente interés en el mercado internacional desinteresada América del curso y alejados los centros europeos. El trastueque del sistema monetario en la India y el bajo precio actual de la plata quizá afectó en algo a la cotización Madrid, pudiendo haber repercutido en circulaciones que como la nuestra tienen su garantía en reservas de oro y de plata. Sin embargo, en la India, no obstante el cambio, el consumo del metal está tan unido a las tradiciones populares que no es probable se reduzca apreciablemente.

El franco francés, que absorbe en gran parte el interés de los mercados, se sostiene, reponiéndose de 174 f por libra a 158, debido a que París sigue vacilante ante esta reposición, no interviniendo como acostumbraba contra su divisa. Italia, de 127 liras p. £ pasa a 111 liras, experimentando una intervención oficial ya directa ya indirecta con la restricción del crédito cuyos efectos podrían llegar a ser perjudiciales para su economía. Bélgica acaba de estabilizar su divisa creando una nueva designación que titula el «belga» valorada en 35 francos; así, una libra esterlina tendrá una paridad intrínseca de 35 belgas. La nueva moneda figura ya en el cuadro de cotizaciones oficiales, haciéndose a 34'84 1/4 a la vista.

El plazo se cierra con tres céntimos de descuento para contrato a un mes y siete céntimos descuento para tres meses. París se contrataba en septiembre a un mes plazo 3 3/4 f. descuento; tres meses, 9 3/4 f. La lira 3 1/4 descuento un mes y 7 liras tres meses; en cambio los francos hacen fin octubre 5/8 f. descuento a un mes y 2 1/2 francos tres meses. La lira 2 1/4 liras descuento un mes y 5 1/4 liras tres meses. Se ha mantenido estable el marco alemán a 20'38 (par 20'43). Suiza trabaja contra Londres a 25'13 1/2-14 1/2 sin variaciones extremas. Amsterdam oscila entre 12'11 y 12'12 florines por libra, contra la par 12'107.

El lei gana de 1005 a 900 por £; Constantinopla paga 955 piastras por libra esterlina, paridad 110.

En el grupo de divisas escandinavas Oslo mejora su cotización reduciendo el valor de la libra de 22'14 a 19'50 coronas. Estocolmo paga la transferencia sobre Londres a 18'14 y Copenhague a 18'25.

El cambio de Nueva York se hace en Londres a favor de la plaza yanqui a 4'85 1/8-4'84 3/4. Río de Janeiro desmerece de 7 1/2 d. por Milrei a 6 7/8, par 27 d. por Milrei. Valparaíso gira contra Londres 90 días a 39'40-39'45; Buenos Aires, a 45'15/16 d. por peso, cable. Méjico vale en Londres 23'25 d. firme, contra la par de 24'58 d. por unidad mejicana.

La situación financiera en Suiza

Información especial del «Crédit Suisse».—Zurich

Zurich, 26 octubre 1926

Suiza ha atravesado, durante los meses de verano, un período de gran liquidez en el mercado monetario, que se acentuó principalmente en el mes de agosto y que desde entonces se ha ido reduciendo considerablemente hacia la liquidación de fin de septiembre para reanudarse luego nuevamente. Constatemos, en primer lugar, que a consecuencia de la aguda crisis que han sufrido la industria suiza y sobre todo la industria de la exportación, la afluencia de disponibilidades ha sido grande; y añadamos a esto la emigración de capitales de Italia, Francia y Bélgica. Los últimos hechos para la estabilización de diversas monedas han tenido, felizmente, hasta ahora, un éxito indudable. Bélgica es principalmente la que ha logrado créditos del extranjero, y Francia seguirá su camino próximamente. De todas formas, la vuelta de los capitales a dichos países no se presenta todavía en proporciones peligrosas para el mercado monetario suizo.

Desde hace ya algún tiempo, el tipo de descuento privado se mantiene a 2 3/4 %, es decir, 3/4 % más alto que el año precedente. La circulación fiduciaria y la cobertura metálica de la Banque Nationale Suisse han sufrido las siguientes variaciones durante los últimos meses:

1926	Encaje metálico	Billetes en circulación	Cuentas corrientes y depósitos
	<i>francos</i>		
31 Agosto	510.427.668	802.844.640	59.183.210
7 Septbre.	510.128.669	779.501.710	73.821.776
15 »	510.503.998	762.323.205	118.589.236
23 »	510.694.328	762.993.190	114.016.519
30 »	517.340.717	813.924.505	86.011.333
7 Octubre	514.071.392	797.943.895	98.508.702
15 »	514.294.914	777.778.375	105.648.778

En el mercado de capitales, las emisiones se mantuvieron en los límites y a tipos normales. La industria y el extranjero, especialmente, dirigieron

sus solicitudes a nuestro mercado de capitales. A continuación detallamos las principales emisiones que han tenido lugar y un éxito franco:

Fecha			Tipo de emisión	
1 IX	Frs. 200.000.000	6 %	Ch. de fer d'Etat de Belgique	100 %
4-13 IX	» 4.000.000	5 %	Commune du Châtelard-Montreux	99 %
9-17 IX	» 25.000.000	5 1/2 %	Usines électriques de la Lonza (I. hypothèque)	100 %
17 IX	» 6.800.000	5 %	Foire d'échantillons suisse, Bâle (I. hypothèque)	100 1/2 %
18-27 IX	» 2.500.000	5 %	Commune de la Chaux-de-Fonds	100 %
2 IX	» 60.000.000	7 %	Ch. de fer d'Etat français	94 %
22 IX - 11 X	» 2.000.000	5 %	Fabrique de papier de Biberist	100 %
1-8 X	» 4.000.000	5 %	Gessner & Co. Wädenswil	98 1/2 %

Hay que hacer notar especialmente que Suiza se ha interesado vivamente a la obra de estabilización del franco francés y del franco belga. Por mediación de un Consorcio de Bancos suizos fué emitida una serie de acciones de prioridad de los Ferrocarriles Nacionales belgas y poco después los Ferrocarriles del Estado francés colocaron, por mediación del Crédit Suisse, un empréstito de 60 millones de francos suizos en nuestro mercado.

En lo que respecta a la cotización de las divisas, se constata una ligera reacción del franco francés, en comparación con sus cambios de principios de septiembre: último tipo, 15,60. El franco belga, a 14,55. El dólar se ha mantenido a 5,18 y la libra a 25,12. El marco casi no varía: cotizaba 123,30 a principios de septiembre y actualmente 123,25. Esta estabilidad es debida a la grande y continua afluencia de fondos extranjeros hacia Alemania. El florín holandés muéstrase algo más flojo así como la corona austriaca y la peseta. Por contra, la lira se reafirma considerablemente a consecuencia de la política del Gobierno italiano de restringir el lujo y los gastos extraordinarios en el extranjero. Recuérdense, entre otras, las disposiciones dictadas contra la exportación de capitales y sobre todo contra los viajes al extranjero, que ha ocasionado una pérdida sensible para nuestro país, que se veía generalmente frecuentado por turistas italianos. El peso argentino se trata a 211,50 contra 209 en septiembre.

En el mercado de valores, el público ha venido observando cierta reserva, de suerte que las ofertas sobrepasaron a veces las demandas. En su consecuencia, la cotización de algunos valores ha retrocedido. Lo propio ha sucedido en Nueva York y Berlín, cuyas plazas ejercen mucha influencia en el desarrollo de las transacciones bursátiles en Suiza. Las acciones de Bancos registran una ligera mejora, que han consolidado. Las acciones Crédit Suisse cotizaron 810 después del corte del derecho de suscripción, que valía 45 francos rededor. A cada 10 acciones antiguas correspondía el derecho de suscribir 3 acciones nuevas al tipo de 600 fran-

cos. El aumento del capital importaba 30 millones de francos y además la prima que ascendía a 6 millones y que ha sido pasada a la Reserva. Después de este aumento de capital, el Crédit Suisse se encuentra ser el primer Banco, desde el punto de vista de los medios responsables, que se elevan a 169 millones de francos suizos. En cuanto a las acciones de la Banque Fédérale S. A., se pagaron de 773 a 778, y las de las Société de Banque Suisse, de 766 a 778. Acciones Union de Banques Suisses subieron de 655 a 665; las de Leu & Cie, de 341 a 355. Las acciones ordinarias de este Banco progresaron hasta 400. Los Trusts han realizado asimismo considerables avances en la cotización de sus acciones. Las Series A y B de la Compañía Hispano-Americana de Electricidad avanzaron de 1550 a 1660; Banque pour Entreprises Electriques alcanzaron 1005, contra 1034 a principios de septiembre; Motor Columbus, 950, contra 959 (dividendos de 45 y 50 francos deducidos). Las acciones de electricidad alemanas registraron tipos más elevados. En el sector de valores industriales, las acciones Fábrica de Máquinas Oerlikon figuran a la cabeza con el cambio de 860, contra 775: Los otros valores de este grupo no consolidaron sus mejoras. Entreprises Sulzer bajaron a 965 para ultimar a 995; Brown Boveri retrocedieron 15 francos; Industria del Aluminio, 100 y 70 francos las Fábricas suizas de vagones, a consecuencia de la disminución del dividendo de 8 a 7 %. Entre los valores de electricidad, citemos las Forces Motrices de Laufenburg, a 775; Sevillana de Electricidad, a 436, y Usines Relheufelden, a 1900. En el mercado de Obligaciones, la demanda disminuyó continuamente en lo que concierne a valores indígenas, para concentrarse luego sobre los valores extranjeros, especialmente. Empréstito 7 % Ferrocarriles franceses, que mejoraron 2 1/4 & sobre el tipo de emisión, y los diversos empréstitos de construcción. Añadamos los Bonos de Renta 6 % de la Compañía Hispano-Americana de Electricidad, a 91,75, que estuvieron vivamente solicitados.

Cotización de divisas Septiembre-Octubre

DIVISAS	Cambio máximo	Cambio mínimo	Cambio 30 octubre	DIVISAS	Cambio máximo	Cambio mínimo	Cambio 30 octubre
Francos	21,05	18,10	20,95	Coronas danesas ***	1,79	1,73	1,755
Libras	32,70	31,65	32	» noruegas ***	1,66	1,43	1,645
Liras	29,70	23,55	28,45	» suecas ***	1,80	1,74	1,765
Francos suizos	130,10	126,40	127,45	» checas ***	19,93	19,35	19,55
Dolares	6,735	6,5375	6,60	Florines ***	2,69	2,605	2,64
Francos belgas	19	17,20	18,50	Pesos uruguayos ***	6,725	6,47	6,515
Pesos argent. os	272	2,63	2,69	» chilenos ***	0,81	0,78	0,79
Reichsmark ***	1,60	1,55	1,57	Escudos ***	0,345	0,335	0,34

*** Paridad cotización Londres.

S O C I E D A D E S

MEMORIAS Y BALANCES

SOCIETE INTERNATIONALE D'ENERGIE HYDRO-ELECTRIQUE (SIDRO)

EJERCICIO 1925-1926

Esta Sociedad celebró su Junta General ordinaria el día 5 de Octubre 1926 para aprobar la Memoria y Balance presentados por el Consejo de Administración, correspondientes al tercer ejercicio social cerrado en 30 Junio 1926.

La Memoria da cuenta del desarrollo de la «Barcelona Traction Light & Power Co.», de la «Mexico Tramways Co.» y de «The Mexican Light & Power Co.», en las cuales está fuertemente interesada la Société Internationale d'Énergie Hydro-Electrique. También hace referencia a su participación en la «Société d'Electricité de la Région de Malmédy» (Serma), Sociedad constituida en Bruselas el 25 de Agosto 1925, cuyo objeto es la explotación de las fuerzas hidráulicas de la Warche. El programa de los trabajos a realizar por la misma comprende la construcción en los alrededores de la ciudad de Malmédy de tres instalaciones hidroeléctricas, situadas en Butgenbach, Robertville-Bévercé y Warche. Las obras de Robertville se han iniciado ya; la fábrica hidroeléctrica correspondiente será equipada con cuatro grupos de unos 5.000 HP. cada uno.

El Balance de la Société Internationale d'Énergie Hydro-Electrique en 30 de Junio último se establece como sigue:

ACTIVO	
	Frs. belgas
Cartera	215.565.756'89
Banqueros	6.417.452'77
Deudores con garantía	6.076.643'75
Deudores diversos	794.686'54
Cuenta de orden: garantías y depósitos	1.617.208'25
	<hr/>
	230.471.748'20
	<hr/>
PASIVO	
	Frs. belgas
Capital	162.500.000'00
Reserva Legal	513.230'50
Fondo de Reserva	21.000.000'00
Créditos con garantía	12.500.000'00
Acreedores varios	82.277'02
Cuotas de orden: garantías y depósitos	1.617.208'25
Pérdidas y Ganancias. Saldo	32.259.032'43
	<hr/>
	230.471.748'20
	<hr/>

Del examen de este Balance y su comparación con los anteriores, destaca inmediatamente el cuantioso aumento de los beneficios, obtenidos sin aumento de capital, pues de 124.400 Frs. en 1923-24, pasan a 10.264.610 Frs. en 1924-25 y a 32.259.032 francos en 1925-26. Este formidable incremento de los beneficios viene influido, naturalmente, por la depreciación del franco belga, pues por estar integrada la Cartera de la Société Internationale d'Énergie Hydro-Electrique por valores de Sociedades extranjeras cuyos ingresos se efectúan en monedas que no han sufrido la depreciación que el citado franco, al ser valorados en francos belgas sufren el lógico aumento cuantitativo. Y no obstante, el aumento real de los beneficios de la Société Internationale d'Énergie Hydro-Electrique es evidente aún teniendo en cuenta las adversidades del franco. Para convencerse de ello y apreciar exactamente el valor real de los beneficios, basta reducir éstos a valor oro, como lo hacemos a continuación, convirtiendo los francos en Libras esterlinas calculadas al cambio del franco belga cotizado en Londres el día del cierre de Balance de cada ejercicio (30 de Junio):

	Francos belgas	Cotización del fr. belga en Londres	Equivalencia de los beneficios en Libras Esterlinas
Beneficios 1923-24.	124.400	93,75	£ 1.326
Beneficios 1924-25.	10.264.610	108,35	» 94.735
Beneficios 1925-26.	32.471.748	173,25	» 187.427

Los dividendos acordados reflejan igualmente la marcha ascendente de la Sociedad:

	325.000 Acciones priv. de 250 frs. c/u.	325.000 Acciones ord. de 250 frs. c/u.	40.000 Partes de Fundador
Ejercicio 1923-24	—	—	—
» 1924-25	6 %	6 %	—
» 1925-26	15 %	15 %	117,50 frs.

Como es sabido, este aumento de beneficios tiene su origen en la reorganización financiera de la Barcelona Traction que la Société Internationale d'Énergie Hydro-Electrique ha realizado y de la cual se ha beneficiado por la gran cantidad de títulos que de la misma posee. En la actualidad, hay en perspectiva la reorganización financiera de las Compañías mejicanas en las cuales está también interesada, cuya reorganización habrá de producirle asimismo importantes beneficios.

Como último dato que testimonia el crecimiento de la Société Internationale d'Énergie Hydro-Electrique queremos consignar el alza registrada en la cotización de sus acciones en los últimos tiempos:

	Cotización del franco belga en Londres	ACCIONES ORDINARIAS		ACCIONES PREFERENTES	
		Cotización Bolsa de Bruselas Frs.	Paridad en Libras al cambio del día	Cotización Bolsa de Bruselas Frs.	Paridad en Libras al cambio del día
31 Diciembre 1924	94,60	716	£ 7,56	755	£ 7,98
30 Junio 1925	108,35	841	» 7,76	840	» 7,75
31 Diciembre 1925	107	945	» 8,83	935	» 8,73
30 Junio 1926	173,25	1.615	» 9,32	1.550	» 8,94
25 Octubre 1926	174,12	2.200	» 12,63	2.140	» 12,29

EMISIONES**RELACIÓN DE EMISIONES REALIZADAS DURANTE ESTE PERÍODO**

CLASE DE VALORES	Títulos emitidos	Cambio de emisión	Cambio actual	VENCIMIENTO DE CUPONES
Obl. Anónima Cros 6 %	30,000	96	96'50	1 E. — 1 A. — 1 J. — 1 O.
» Ayuntamiento Sabadell 6 %	8,000	94	96'15	» » » »
Cédulas Crédito Local 6 %	25,000	97	97'25	» » » »
Obl. Baños y Sports Marítimos, S. A. 7 %	2,000	98	—	» » » »
» hip. de Ferrocarriles Económicos 6 %	5,000	95	—	» » » »

DIVIDENDOS**RELACIÓN DE DIVIDENDOS CUYO PAGO SE HA ANUNCIADO ENTRE OTROS DURANTE ESTE PERÍODO**

ENTIDADES	FECHA DE PAGO	EJERCICIO	Cupón	Nominal Pesetas	Líquido Pesetas
Pathé Baby, S. A. Española	15 Sepbre.	1925-26	3	60	60
Banco Español Río de la Plata (ord. nuevas).	27 »	»	1	\$ 2	
Cuadras y Prim	1 Octub.	compl. 1926	48	30	30
Altos Hornos Vizcaya	5 »	a cta. 1926	11	20	20
Fomento de Obras y Construcciones	11 »	»	46	25	25
Sdad. Metalúrgica Duro-Felguera	15 »	»	16 v. y 7 n.	10	9'27
Hotel Ritz Madrid	15 »	compl. 1926	18	15	13'35
Sdad. Madrileña de Tranvías	15 »	compl. 1925-26	12	15	13'72

JUNTAS GENERALES

23 *Noviembre*.—Compañía Telefónica Nacional de España. (Extraordinaria.) Madrid.

28 *Noviembre*.—Sociedad General Azucarera de España. (Ordinaria.) Madrid.

A M O R T I Z A C I O N E S**BANCO DE ESPAÑA**

73 sorteo

Numeración de los títulos de la Deuda Amortizable 4 por 100 que han sido amortizados en el sorteo celebrado en el día de hoy.

Serie A

6221 a 6230, 9151 a 9160, 9471 a 9480, 9481 a 9490, 15391 a 15400, 18841 a 18850, 20281 a 20890, 21061 a 21070, 25421 a 25430, 26431 a 26440, 32131 a 32140, 37651 a 37660, 38191 a 38200, 38771 a 38780, 39921 a 39930, 45711 a 45720, 45931 a 45940, 48371 a 48380.

Serie B

211 a 220, 411 a 420, 4081 a 4090.

Serie C

321 a 330, 7851 a 7860.

Serie D

61, 888, 997, 1085, 1132, 1241, 1621, 2445, 2535, 2894.

Serie E

30, 429, 460, 627, 786.

Madrid, 1 de septiembre de 1926.—V.º B.º El Subgobernador, Belda.—P. El Secretario, Emilio Quílez.

AYUNTAMIENTO CONSTITUCIONAL DE BARCELONA

Verificada el día 15 de septiembre de 1926 la extracción de números para la amortización de obligaciones de los empréstitos del Interior y Reforma de esta ciudad que tiene emitidos este Municipio, se hace público el resultado siguiente:

Emisión de 1.º de enero de 1906.—Serie A.—Sorteo número 83, de 30 títulos

7011 a 7020, 16321 a 16330, 26131 a 26140.

Emisión de 15 de mayo de 1906.—Serie B.—Sorteo número 76, de 100 títulos

83901 a 84000.

Emisión de 1.º de abril de 1907.—Serie D.—Sorteo número 54, de 10 títulos

881 a 890.

Emisión de 1.º de abril de 1910.—Serie D.—Sorteo número 12, de 10 títulos

17321 a 17330.

Emisión de 1.º de enero de 1912.—Serie B, primera ampliación. Sorteo número 25, de 10 títulos

212291 a 212300.

Emisión de 1.º de octubre de 1913.—Serie B, segunda ampliación.—Sorteo número 52, de 20 títulos

238651 a 238660, 238701 a 238710.

Emisión de 1.º de enero de 1916.—Serie B, tercera ampliación.—Sorteo número 43, de 10 títulos

255621 a 255630.

Emisión de 1.º de marzo de 1917.—Serie B, cuarta ampliación.—Sorteo número 38, de 40 títulos

275451 a 275460, 291271 a 291280, 278331 a 278340, 295121 a 295130.

Emisión de 1.º de agosto de 1918.—Serie B, quinta ampliación.—Sorteo número 17, de 100 títulos

382601 a 382700.

Emisión de 1.º de octubre 1919.—Serie B, sexta ampliación.—Sorteo número 23, de 30 títulos

404421 a 404430, 428251 a 428260, 433551 a 433560.

Emisión de 1.º de octubre de 1920.—Serie B, séptima ampliación.—Sorteo número 18, de 30 títulos

444111 a 444120, 444851 a 444860, 446571 a 446580.

Emisión de 1.º de enero de 1908.—Reforma.—Sorteo número 55, de 200 títulos

10701 a 10726, 21001 a 21010, 21012 a 21018, 96002 a 96003, 96005 a 96032, 96038 a 96050, 96052 a 96059, 96063, 96066 a 96094, 96097 a 96098, 106307 a 106351, 106353 a 106372, 106381 y 106382, 106384 y 106385, 106391, 106397 a 106400.

COMPANIA DE LOS CAMINOS DE HIERRO DEL NORTE DE ESPAÑA

En el sorteo verificado el 20 de septiembre de 1926 de las Obligaciones correspondientes al vencimiento de 15 de noviembre próximo, han resultado amortizadas las siguientes:

1900 Obligaciones especiales Norte, 6 por 100

4201 a 300,	5301 a 400,	13201 a 300,	19601 a 700,
53201 a 300,	59401 a 500,	67201 a 300,	80201 a 300,
81001 a 100,	88501 a 600,	96801 a 900,	107301 a 400,
113901 a 114000,	116501 a 600,	138701 a 800,	141601 a 700,
179401 a 500,	194801 a 900,	196501 a 600,	

Los poseedores de estas obligaciones podrán efectuar el cobro de las mismas desde el día 15 de noviembre del presente año en los puntos siguientes:

En Madrid, en el Banco de España y en las Oficinas de Títulos que la Compañía tiene instaladas en su estación del Príncipe Pío y en el Palacio de la Bolsa (Antonio Maura, 1).

En Barcelona, en la Oficina de Títulos instalada en la estación del Norte.

En Valencia, en la Oficina de Títulos instalada en la estación del Norte.

En Valencia, en la Oficina de Títulos que la Compañía tiene instalada en su estación.

En Bilbao, en el Banco de Bilbao.

En Santander, en el Banco Mercantil y el Banco de Santander.

En Valladolid, León, Zaragoza y San Sebastián, en las Oficinas de Caja que la Compañía tiene instaladas en sus respectivas estaciones.

Y, por último, en las Sucursales, Agencias y Corresponsales de los Bancos: Español de Crédito, de Bilbao, de Vizcaya y Urquijo en todos los lugares no expresados y por todas las Sucursales del Banco de España.

COMPANIA DE LOS CAMINOS DE HIERRO DEL NORTE DE ESPAÑA

Amortización de obligaciones de tercera hipoteca de las líneas de Asturias, Galicia y León

376 obligaciones de tercera hipoteca (con cupon unido n.º 80)

1101 a 1200, 31901 a 31939, 31941 a 31997, 31999 y 32000, 35801 a 35811, 35814 a 35827, 35829 a 35831, 35834, 35842 a 35875, 35877 a 35888, 35892 a 35900, 37320 a 37400, 56601 a 56605, 56607 a 56614.

Amortización de obligaciones de segunda hipoteca de las líneas de Asturias, Galicia y León

540 obligaciones de segunda hipoteca (cupón unido núm. 88)

5347 a 5382, 8401 a 8418, 8420 a 8426, 20681 a 20700, 23601 a 23636, 23638 a 23657, 23662 a 23700, 28101 a 28410, 28412 a 28414, 28416 a 28500, 44055, 44057 a 44100, 66001 a 66100, 66207 a 66230, 96401 a 96439, 96441 a 96462, 96464 a 96497, 96499 y 96500.

Amortización de obligaciones de primera hipoteca (primera y segunda series) de las líneas de Asturias, Galicia y León

1339 obligaciones de primera hipoteca, compuesta de 972 de primera serie y 367 de segunda (con cupón unido n.º 94)

2001 a 2097, 6307 a 6331, 6995 a 6999, 8947 a 8997, 12101 a 12108, 28101 a 28107, 28110 a 28114, 28117 a 28119, 33255 a 33257, 33262 a 33268, 33280 a 33283, 33285 a 33300, 7023 a 70500, 74501 a 74561, 74563 a 74600, 79027 a 79035, 79037 a 79035, 79047 a 79100, 102501 a 102526, 127022 a 127078, 127081 a 127100, 128786 a 128800, 136377 a 136400, 137908 a 137915, 139701 a 139713, 139715 a 139770, 139772 a 139800, 140001 a 140035, 140037, 140040 a 140049, 140051 a 140100, 146680 a 146700, 157116 a 157169, 169928 a 170000, 207201 a 207271, 230401 a 230419, 232078 a 232100, 232601 a 232700, 232995 a 233000, 245001 a 245100, 246701 y 246702, 246704 a 246707, 246709 a 246750.

COMPANIA DE LOS FERROCARRILES DE MADRID A ZARAGOZA Y A ALICANTE

El reembolso de las 213 obligaciones de la extinguida Compañía de Ciudad Real a Badajoz y de Almorchón a las minas de Bémez, amortizadas en el sorteo celebrado en París el día 9 de septiembre de 1926, a saber:

3331 a 3333, 3401 a 3410, 5441 a 5450, 10401 a 10410, 12011 a 12050, 14931 a 14940, 17531 a 17540, 27741 a 27750, 28231 a 28240, 29211 a 29220, 33051 a 33060, 33651 a 33660, 3441 a 34450, 40951 a 40960, 42511 a 42520, 45221 a 45230, 4771 a 47480, 55951 a 55960, 57041 a 57050, 59251 a 59260, 60551 a 60560, 62391 a 62400.

Se satisface desde primero de octubre 1926 a razón de 500 pesetas en Madrid, y de 500 francos en París.

En París, por los Sres. de Rothschild Hermanos, calle de Laffitte, número 23.

En Bruselas, casa de M. H. Lambert.

En Madrid y Barcelona, por la Caja de la Compañía.

COMPANIA DE LOS FERROCARRILES ANDALUCES

Reembolso de 914 obligaciones Córdoba-Málaga, amortizadas en el sorteo de 10 de septiembre de 1926

Las 914 obligaciones, cuya lista figura a continuación, se reembolsarán con el cupón n.º 113 unido, a partir del 1 de octubre de 1926 en Madrid, en el Banco Español de Crédito y en la Agencia del Crédit Lyonnais; Barcelona, en el Banco Español del Río de la Plata; Bilbao, en el Banco de Bilbao; Santander, en el Banco de Santander; Málaga, en la Caja Central de la Compañía, a razón de pesetas 475, con deducción de impuestos, o sea, a pesetas 458'64, líquido por obligación.

1 a 10,	59 a 60,	452 a 461,	876,
1293 a 1299,	1943,	2384 a 2393,	6271,
7494 a 7503,	7591 a 7597,	7702 a 7711,	7780 a 7786,
8908 a 8917,	10509 a 10513,	12426 a 12434,	12684 a 12691,
12850 a 12859,	13011 a 13020,	14139 a 14146,	15220 a 15229,
15557 a 15566,	17369 a 17374,	19276 a 19285,	19747 a 19756,
19792 a 19795,	20911 a 20920,	22010,	22703 a 22712,
22716 a 22718,	23521 a 23528,	23790 a 23799,	24244 a 24259,
24261 a 24263,	26374 a 26383,	27571 a 27580,	27789 a 27790,
27917 a 27920,	28114 a 28117,	28206 a 28215,	29282 a 29287,
29376 a 29385,	29525 a 29532,	30279 a 30286,	30901 a 30910,
32514 a 32522,	33498 a 33499,	33958 a 33967,	35022,
35914 a 35923,	36220 a 36229,	37707 a 37715,	37812 a 37815,
41225 a 41231,	41532 a 41541,	41651 a 41660,	42467 a 42476,
44713 a 44752,	45276 a 45285,	45716 a 45725,	46064 a 46073,
47975 a 47984,	49823 a 49826,	50025 a 50034,	50165 a 50174,
50624 a 50633,	51859 a 51868,	52099 a 52108,	53465 a 53474,
54173 a 54180,	55622 a 55628,	55675 a 55681,	55914 a 55923,
57068 a 57075,	58087 a 58096,	59613 a 59622,	62270 a 62279,
62451 a 62460,	63370 a 63379,	63404,	63562 a 63571,
65193 a 65202,	66518 a 66527,	67117 a 67126,	67654 a 67657,
69149 a 69154,	70506 a 70508,	70667 a 70676,	71470 a 71478,
71820 a 71829,	73074 a 73083,	73668 a 73677,	74604 a 74606,
74608 a 74613,	75311 a 75324,	75912,	75968 a 75971,
77156 a 77160,	77630 a 77639,	78077 a 78086,	79175 a 79180,
79209 a 79218,	79675 a 79676,	79782 a 79791,	80767 a 80776,
82362 a 82371,	82556 a 82562,	8338 a 8337,	83771 a 83777,
83986 a 83995,	86040 a 86049,	86361 y 86362,	87384 a 87393,
88456 a 88465,	88658 a 88667,		

COMPANIA DE LOS FERROCARRILES ANDALUCES

Reembolso de 144 Obligaciones Andaluces, 4 1/2 % (B. A.)

Amortizadas en el sorteo del 10 de agosto de 1926

Las 144 Obligaciones, cuya lista figura a continuación, se reembolsarán, con el cupón número 27 unido, a partir del día primero de octubre de 1926, en:

- Madrid, en el «Banco Español de Crédito».
- Barcelona, en el «Banco Español del Río de la Plata».
- Bilbao, en el «Banco de Bilbao».
- Santander, en el «Banco de Santander».
- Málaga, en la «Caja Central de la Compañía».

a razón de Ptas. 500, con deducción de impuestos, o sea, a Ptas. 489'58 líquido, por obligación.

97.	272.	461.	960.	1370.	2171.	2942.	3007.	3139.
3579.	3773.	3887.	3905.	4235.	5003.	5381.	5810.	5889.
6133.	6247.	6558.	6666.	8292.	8551.	8760.	9133.	9625.
9711.	9921.	10344.	10380.	10475.	10979.	11342.	11729.	11803.
12190.	12401.	13060.	13104.	13373.	14256.	14989.	15147.	15174.
15379.	15663.	15667.	15797.	15849.	16272.	16312.	16544.	16573.
16652.	16708.	17027.	17059.	17186.	17703.	17840.	18210.	18347.
18375.	18931.	19233.	19743.	19838.	19874.	20805.	20870.	20950.
21316.	22035.	22052.	22283.	22438.	22582.	23382.	24908.	25091.
25206.	25473.	25799.	25934.	26225.	26753.	27556.	28017.	28326.
29129.	29159.	29321.	29610.	29910.	30377.	31068.	32963.	33284.
33315.	33378.	33576.	33725.	33756.	34465.	34794.	34918.	35002.
35326.	35364.	35497.	35885.	36323.	36378.	36673.	36708.	36945.
37244.	37245.	37435.	37871.	39157.	39328.	39453.	40932.	40971.
41376.	41417.	41922.	42114.	42464.	42480.	42496.	42850.	42883.
43171.	43299.	43727.	43956.	44062.	44422.	44491.	44575.	44598.

SOCIEDAD ESPAÑOLA DE CONSTRUCCIÓN NAVAL

Amortización 15 septiembre 1926 de Bonos de Construcción

Numeración de los títulos amortizados

Emisión de 13 de octubre de 1923

Sorteo del 3 de agosto de 1926

Primera serie

21 a	30.	81 a	90.	131 a	140.	171 a	180.	721 a	730.
1061 a	1070.	1191 a	1200.	1501 a	1510.	1721 a	1730.	1771 a	1780.
2351 a	2360.	2381 a	2390.	2651 a	2660.	2701 a	2710.	2771 a	2780.
2791 a	2800.	2811 a	2820.	3611 a	3620.	3631 a	3640.	3791 a	3800.
3891 a	3900.	4001 a	4010.	4051 a	4060.	4091 a	4100.	4291 a	4300.
4341 a	4350.	4371 a	4380.	4521 a	4530.	4911 a	4920.	5141 a	5150.
5221 a	5230.	5311 a	5320.	5461 a	5470.	5621 a	5630.	5891 a	5900.
6231 a	6240.	6331 a	6340.	6471 a	6480.	6631 a	6640.	6681 a	6690.
6751 a	6760.	6871 a	6880.	6921 a	6930.	6951 a	6960.	7001 a	7010.
7091 a	7100.	7431 a	7440.	7611 a	7620.	7721 a	7730.	7831 a	7840.
7881 a	7890.	7921 a	7930.	8011 a	8020.	8071 a	8080.	8121 a	8130.
8391 a	8400.	8431 a	8440.	8541 a	8550.	8741 a	8750.	8751 a	8760.
8791 a	8800.	9161 a	9170.	9181 a	9190.	9341 a	9350.	9351 a	9360.
9551 a	9560.	9651 a	9660.	9771 a	9780.	10031 a	10040.	10271 a	10280.

Segunda serie

10711 a	10720.	10891 a	10900.	12311 a	12320.	12391 a	12400.
12401 a	12410.	12431 a	12440.	12471 a	12480.	12561 a	12570.
12601 a	12610.	13081 a	13090.	13321 a	13330.	13721 a	13730.
13881 a	13890.	14371 a	14380.	14481 a	14490.	14571 a	14580.
14591 a	14600.	14751 a	14760.	14811 a	14820.	14841 a	14850.
14871 a	14880.	14951 a	14960.	14971 a	14980.	15061 a	15070.
15071 a	15080.	15081 a	15090.	15321 a	15330.	15361 a	15370.
15371 a	15380.	15491 a	15500.	15511 a	15520.	15621 a	15630.
15831 a	15840.						

Emisión del 15 de septiembre de 1917

Sorteo del 3 de agosto de 1926

21 a	30	31 a	40.	51 a	60.	71 a	80.
121 a	130.	141 a	150.	211 a	220.	261 a	270.
461 a	470.	661 a	670.	1201 a	1210.	1471 a	1480.
1961 a	1970.	2071 a	2080.	2081 a	2090.	2131 a	2140.
2191 a	2200.	2281 a	2290.	2341 a	2350.	2461 a	2470.
2481 a	2490.	2531 a	2540.	2671 a	2680.	2681 a	2690.
2761 a	2770.	2931 a	2940.				
2991 a	3000.	3131 a	3140.	3151 a	3160.	3231 a	3240.
3331 a	3340.	3481 a	3490.	3531 a	3540.	3581 a	3590.
3591 a	3600.	3781 a	3790.	3811 a	3820.	3921 a	3930.
4091 a	4100.	4221 a	4230.	4271 a	4280.	4301 a	4310.
4321 a	4330.	4461 a	4470.	4531 a	4540.	4541 a	4550.
4871 a	4880.	5031 a	5040.	5101 a	5110.	5121 a	5130.
5231 a	5240.	5471 a	5480.	5541 a	5550.	5701 a	5710.
5751 a	5760.	5841 a	5850.	6011 a	6020.	6081 a	6090.
6111 a	6120.	6221 a	6230.	6231 a	6240.	6281 a	6290.
6431 a	6440.	6771 a	6780.	6921 a	6930.	6951 a	6960.

6981 a	6990.	7131 a	7140.	7161 a	7170.	7201 a	7210.
7291 a	7300.	7321 a	7330.	7361 a	7370.	7411 a	7420.
7841 a	7850.	7861 a	7870.	7881 a	7890.	7951 a	7960.
8271 a	8280.	8291 a	8300.	8541 a	8550.	8781 a	8790.
8811 a	8820.	8991 a	9000.	9091 a	9100.	9161 a	9170.
9401 a	9410.	9411 a	9420.	9521 a	9530.	9531 a	9540.
9761 a	9770.	10101 a	10110.	10121 a	10130.	10131 a	10140.
10361 a	10370.	10401 a	10410.	10471 a	10480.	10751 a	10760.
10911 a	10920.	11061 a	11070.	11291 a	11300.	11361 a	11370.
11391 a	11400.	11411 a	11420.	11521 a	11530.	11561 a	11570.
11591 a	11600.	11701 a	11710.	11851 a	11860.	11911 a	11920.
11981 a	11990.	12151 a	12160.	12171 a	12180.	12301 a	12310.
12391 a	12400.	12571 a	12580.	12611 a	12620.	12681 a	12690.
12841 a	12850.	12881 a	12890.	13091 a	13100.	13141 a	13150.
13221 a	13230.	13231 a	13240.	13301 a	13310.	13321 a	13330.
1341 a	1340.	13591 a	13600.	13801 a	13810.	14251 a	14260.
14361 a	14370.	14561 a	14570.	14671 a	14680.	14751 a	14760.
14851 a	14860.	14861 a	14870.	14891 a	14900.	14981 a	14990.
15011 a	15020.	15171 a	15180.	15411 a	15420.	15581 a	15590.
15601 a	15610.	15621 a	15630.	15721 a	15730.	15741 a	15750.
15871 a	15880.	16181 a	16190.	16271 a	16280.	16291 a	16300.
16321 a	16330.	16381 a	16390.	16391 a	16400.	16421 a	16430.
16521 a	16530.	16701 a	16710.	16771 a	16780.	16841 a	16850.
17111 a	17120.	17201 a	17210.	17361 a	17370.	17521 a	17530.
17551 a	17560.	17631 a	17640.	17701 a	17710.	17841 a	17850.
17861 a	17870.	18021 a	18030.	18161 a	18170.	18181 a	18190.
18281 a	18290.						
18291 a	18300.	18391 a	18400.	18541 a	18550.	18721 a	18730.
1881 a	18820.	18831 a	18840.	18841 a	18850.	18891 a	18900.
18901 a	18910.	18931 a	18940.	19051 a	19060.	19111 a	19120.
19281 a	19290.	19341 a	19350.	19361 a	19370.	19461 a	19470.
19921 a	19930.	19971 a	19980.	20141 a	20150.	20301 a	20310.
20381 a	20390.	20681 a	20690.	20751 a	20760.	20811 a	20820.
21041 a	21050.	21221 a	21230.	21251 a	21260.	21331 a	21340.
21431 a	21440.	21511 a	21520.	21541 a	21550.	21561 a	21570.
21611 a	21620.	21731 a	21740.	21741 a	21750.	21791 a	21800.
21801 a	21810.	21891 a	21900.	21911 a	21920.	21971 a	21980.
22291 a	22300.	22431 a	22440.	22541 a	22550.	22571 a	22580.
22781 a	22790.	23061 a	23070.	23201 a	23210.	23311 a	23320.
23461 a	23470.	23691 a	23700.	23721 a	23730.	23801 a	23810.
23811 a	23820.	23871 a	23880.	23941 a	23950.		
23961 a	23970.	24061 a	24070.	24381 a	24390.	24501 a	24510.
24671 a	24680.	24791 a	24800.	24821 a	24830.	24931 a	24940.
25171 a	25180.	25381 a	25390.	25531 a	25540.	25541 a	25550.
25551 a	25560.	25621 a	25630.	25781 a	25790.	25801 a	25810.
25911 a	25920.	26091 a	26100.	26121 a	26130.	26141 a	26150.
26191 a	26200.	26411 a	26420.	26431 a	26440.	26621 a	26630.
26801 a	26810.	26871 a	26880.	26941 a	26950.	27091 a	27100.
27111 a	27120.	27201 a	27210.	27281 a	27290.	27471 a	27480.
27511 a	27520.	27561 a	27570.	27571 a	27580.	27791 a	27800.
27831 a	27840.	27881 a	27890.	28131 a	28140.	28271 a	28280.
28291 a	28300.	28441 a	28450.	28491 a	28500.	28521 a	28530.
28541 a	28550.	28841 a	28850.	28881 a	28890.	29021 a	29030.
29101 a	29110.	29191 a	29200.	29291 a	29300.	29431 a	29440.
29561 a	29570.	29761 a	29770.	29771 a	29780.	29801 a	29810.
29851 a	29860.	29891 a	29900.	29921 a	29930.		

Amortización de 1 de octubre de 1926 de Obligaciones 5 %

Emisión del 1 de octubre de 1913

Sorteo del 31 de agosto de 1926

261 a	270.	1021 a	1030.	1301 a	1310.	1501 a	1510.
2521 a	2530.	2691 a	2700.	2761 a	2770.	3081 a	3090.
3361 a	3370.	3461 a	3470.	4261 a	4270.	4411 a	4420.
4991 a	5000.	5011 a	5020.	5301 a	5310.	5501 a	5510.
5931 a	5940.	6051 a	6060.	6481 a	6490.	6591 a	6600.
6641 a	6650.	6691 a	6700.	6711 a	6720.	6761 a	6770.
6781 a	6790.	6911 a	6920.	7191 a	7200.	7541 a	7550.
7631 a	7640.	7951 a	7960.	8051 a	8060.	8191 a	8200.
8251 a	8260.	8821 a	8830.	8971 a	8980.	9871 a	9880.
10031 a	10040.	10581 a	10590.	11081 a	11090.	11251 a	11260.
11621 a	11630.	11691 a	11700.	11731 a	11740.	11811 a	11820.
11951 a	11960.	12031 a	12040.	12491 a	12500.	12541 a	12550.
12931 a	12940.						

SOCIEDAD GENERAL DE AGUAS DE BARCELONA

Detalle de las números de las Obligaciones 5 por 100, segunda y tercera serie A de esta Sociedad que han resultado amortizadas en los sorteos verificados el día 28 de septiembre de 19

Líquido por obligación: Pesetas 494'052277

5 por 100 - Tercera serie A

15161 a 15170, 15681 a 15690, 16711 a 16720, 17831 a 17840,
19761 a 19770, 19961 a 19970.

Líquido por obligación: pesetas 493'621828

SOCIEDAD GENERAL DE AGUAS DE BARCELONA

Amortización de Obligaciones, 5 por 100, segunda serie A, y 5 por 100, tercera serie A

En el sorteo celebrado para el reembolso de obligaciones ha correspondido la suerte a los lotes de diez obligaciones cada uno que a continuación se expresan:

Segunda serie A

12151 a 12160, 7891 a 7900, 11411 a 11420, 12401 a 12410,
14201 a 14210, 14931 a 14940, 14401 a 14410, 12761 a 12770,
8531 a 8540, 6171 a 6180, 14381 a 14390,

Tercera serie A

16711 a 16720, 19961 a 19970, 17831 a 17840, 15161 a 15170,
19761 a 19770, 15681 a 15690.

Se participa a los interesados que podrán percibir desde el día 15 de octubre de 1926, los días laborables, la cantidad de 500 pesetas por cada una de las obligaciones arriba indicadas, deducción hacendera de los impuestos legales.

Dicho pago se efectuará en la Caja de la Sociedad Anónima Arnús-Garí, paseo de Gracia, 9, de esta ciudad, mediante entrega de los títulos reembolsables con el cupón número 20 y siguientes, los de la segunda serie A, y con el cupón número 16 y siguientes, los de la tercera serie A.

COMPANIA BARCELONESA DE ELECTRICIDAD

Verificado el noveno sorteo para la amortización de 800 obligaciones de las emitidas por esta Compañía en 27 de octubre de 1923, han resultado amortizadas las siguientes:

931 a 990, 1141 a 1150, 2651 a 2660, 3971 a 3980,
4371 a 4380, 4651 a 4660, 5521 a 5530, 6041 a 6050,
6741 a 6750, 7211 a 7220, 7521 a 7530, 7801 a 7810,
7921 a 7930, 8251 a 8260, 9401 a 9410, 9511 a 9520,
9741 a 9750, 9791 a 9800, 9801 a 9810, 10251 a 10260,
11171 a 11180, 11201 a 11210, 11711 a 11720, 12001 a 12010,
12041 a 12050, 12421 a 12430, 12501 a 12510, 12971 a 12980,
13361 a 13370, 13611 a 13620, 13961 a 13970, 14121 a 14130,

14291 a 14300, 15621 a 15630, 15821 a 15830, 15981 a 15990,
16431 a 16440, 16771 a 16780, 16961 a 16970, 17101 a 17110,
17211 a 17220, 17471 a 17480, 17551 a 17560, 17821 a 17830,
18631 a 18640, 19031 a 19040, 20161 a 20170, 21291 a 21300,
21481 a 21490, 22061 a 22070, 22621 a 22630, 22941 a 22950,
33671 a 23680, 24171 a 24180, 24301 a 24310, 24591 a 24600,
24951 a 24960, 26331 a 26340, 26761 a 26770, 26921 a 26930,
27191 a 27200, 27461 a 27470, 28951 a 28960, 29121 a 29130,
29941 a 29950, 31951 a 31260, 31391 a 31400, 31641 a 31650,
31801 a 31810, 32401 a 32410, 32961 a 32970, 33021 a 33030,
33961 a 33970, 34091 a 34100, 34671 a 34680, 34921 a 34930,
35201 a 35210, 35551 a 35560, 35631 a 35640, 35711 a 35720,
37041 a 37050, 37191 a 37200, 37941 a 37950, 38331 a 38340,
38451 a 38460, 38841 a 38850, 39141 a 39150, 39191 a 39200,
39771 a 39780.

Desde 1.º de octubre 1926 se procede al pago del capital de estas Obligaciones amortizadas, o sean Ptas. 500 cada una, como también al del cupón número 26, tanto de las amortizadas en este sorteo como de las en circulación, con deducción de los impuestos correspondientes.

El pago tiene lugar en la Sociedad Anónima Arnús-Garí.

COMPANIA ESPAÑOLA DE COLONIZACIÓN

Se pone en conocimiento de los poseedores de obligaciones 6 por 100 de esta Compañía que, a partir del día primero de octubre 1926 ha quedado abierto el pago en la Sociedad Anónima Arnús-Garí (paseo de Gracia, 9), Barcelona, del valor nominal de las 850 obligaciones que resultaron amortizadas por sorteo celebrado el 31 de diciembre de 1923, cuya numeración es la siguiente:

131 a 140, 161 a 170, 201 a 210, 421 a 430, 541 a 550,
651 a 660, 661 a 670, 691 a 700, 701 a 710, 741 a 750,
771 a 780, 781 a 790, 861 a 870, 971 a 980, 1041 a 1050,
1051 a 1060, 1071 a 1080, 1081 a 1090, 1121 a 1130, 1171 a 1180,
1231 a 1240, 1321 a 1330, 1331 a 1340, 1521 a 1530, 1611 a 1620,
1761 a 1770, 1801 a 1810, 1831 a 1840, 1871 a 1880, 1961 a 1970,
2031 a 2040, 2101 a 2110, 2181 a 2190, 2301 a 2310, 2341 a 2350,
2411 a 2420, 2431 a 2440, 2511 a 2520, 2541 a 2550, 2551 a 2560,
2571 a 2580, 2581 a 2590, 2631 a 2640, 2641 a 2650, 2691 a 2700,
2761 a 2770, 2871 a 2880, 2971 a 2980, 2981 a 2990, 2991 a 3000,
3061 a 3070, 3081 a 3090, 3101 a 3110, 3191 a 3200, 3201 a 3210,
3211 a 3220, 3271 a 3280, 3341 a 3350, 3401 a 3410, 3591 a 3600,
3681 a 3690, 3711 a 3720, 3781 a 3790, 3961 a 3970, 3981 a 3990,
3991 a 4000, 4341 a 4350, 4411 a 4420, 4831 a 4840, 4861 a 4870,
4871 a 4880, 4921 a 4930, 5031 a 5040, 5041 a 5050, 5101 a 5110,
5121 a 5130, 5321 a 5330, 5341 a 5350, 5391 a 5400, 5491 a 5500,
5741 a 5750, 5761 a 5770, 5821 a 5830, 5831 a 5840, 5861 a 5870.

Dicho pago se verificará contra entrega de los títulos que lleven unidos sus respectivos cupones, a partir del vencimiento primero de enero de 1927, deduciendo por cada título los impuestos exigibles en España, según las leyes vigentes.

Ingresos de algunas Compañías

	Recaudación del año 1926		Aumento o disminución sobre 1925
	hasta	PESETAS	
F. C. Norte	9 octubre	259.454.312	+ 5.454.312
» M. Z. A.	30 septiembre	223.571.107	+ 6.634.845
» Andaluces	30 »	45.024.190	+ 1.030.596
» Orense a Vigo	20 »	5.696.752	+ 187.891
» M. Cáceres P. y Oeste	10 Octubre	17.388.727	+ 827.416
» de Cataluña y Sarriá	23 »	5.254.416	+ 93.520
» Catalanes	20 »	6.187.855	— 80.223
Barcelona Traction Light and Power C.º	31 Agosto	59.692.309	+ 2.997.276
Sociedad general de Aguas de Barcelona	30 Septbre.	9.437.041	+ 447.753
» de Aguas y Mejoras de Valencia	30 »	2.145.404	+ 291.589

LA BOLSA DE BARCELONA

SEPTIEMBRE Y OCTUBRE 1926

Los acontecimientos acaecidos durante este período no pueden calificarse en modo alguno de insignificantes, y sin embargo, el problema del Rif, así como el asunto de Tánger, tan íntimamente ligado con aquél, quizás no han absorbido la atención nacional en aquel grado que su importancia requiere, ni han producido en los diversos sectores de la opinión aquellas vibraciones, que habrían demostrado, además de la exacta coincidencia en la apreciación de estos hechos, la inquebrantable unidad de la voluntad nacional dominante.

Estimada la importancia del problema marroquí bajo el punto de vista económico, es evidente que por sí solo ha sido una de las causas primordiales, si no la principal, del desnivel que han venido arrojando las liquidaciones de los pasados presupuestos, y sin ningún género de duda puede afirmarse que a pesar del máximo de buena voluntad empleada por nuestros gobernantes, si no queda bien definida nuestra situación en aquel territorio, no habrá de ser tarea ni corta ni fácil el desasir a nuestra Hacienda de tan fuerte y espinoso raigambre.

En una no muy lejana nota oficiosa se consideraba, muy acertadamente, que para la solución definitiva del problema africano era necesaria la incorporación de Tánger y de su zona exterior a la zona española, a la que geográfica y económicamente se halla vinculada, pudiendo añadirse que no sería justo el que por determinadas conveniencias se obli- se a España a continuar los enormes sacrificios que viene soportando desde 1909.

La marcha del mercado barcelonés continua siendo satisfactoria, así como la cifra total de las operaciones en el siguiente detalle:

	1924	1925	1926
Septbre . Ptas. nomles.	56.831.095	73.428.145	89.884.735
Octubre » »	79.875.025	85.338.770	116.355.130
Ptas. nominales.	136.706.120	158.766.915	196.239.865

Deudas del Estado

La Bolsa de Barcelona, ya venía manifestando, desde algún tiempo a esta parte, una marcada nota de pesadez en las Deudas públicas, y nuestro mercado, a pesar de caracterizarse por su constante tendencia de comprador de estos signos, no podía contrarrestar la influencia bajista de otras plazas, ni la realidad de los hechos.

No era un secreto para nadie la orientación que en el desarrollo de la Deuda española tenía que ejercer el presupuesto extraordinario, y la perspectiva de la emisión de nueva Deuda, surgió su efecto, no por otra causa que la que se deriva en todos casos del aumento en la oferta de una masa considerable de mercancía. La presión fué iniciándose paulatinamente en un principio para continuar de una manera casi constante, con el consiguiente descenso de las cotizaciones de nuestras Deudas.

Preocupándose el Gobierno por la persistencia de tal corriente, publicó recientemente una nota oficiosa en la que manifestaba que siguiendo con interés, aunque sin extrañeza, la baja continua, pero metódica, de la Deuda Interior 4 %, que, como ya

se dijo en otra nota oficiosa, es nuestro Consolidado y busca la renta niveladora que dan otros valores de igual garantía que están saliendo actualmente al mercado. De todos modos, atenderá a contener esta baja adelantando la aplicación del Real decreto-ley de 9 de abril 1926, que regula las cantidades de este papel que, como garantía, han de tener en sus Cajas las mutualidades, Cajas de Ahorro y entidades similares, que precisamente por la actual baja encontrarán propicia ocasión de comprar a tipo que la renta de los fondos fijos depositados sea mayor.

Como decimos, los tipos de cotización de este grupo acusan bastante flojedad. El Interior y Exterior retroceden 1'80 %, incluída en ella la baja natural del corte del cupón de octubre, pero quedan más rezagados los 5 % Amortizables, toda vez que, a pesar de ir avanzando hacia el vencimiento de 15 noviembre, soportan una baja real de alrededor 1'25 %.

En cambio quedan regularmente entonados los Tesoros cuyas cotizaciones mantienen con firmeza.

Sólo la Deuda ferroviaria establece una excepción en este plano al pasar desde su cambio máximo obtenido, de 101'25 a 99'50 ex cupón.

Ayuntamientos y Diputaciones

La demanda ha sido la característica general de este grupo y los tipos de cierre obtenidos, habida cuenta de la baja por cupón cortado, acusan una regular tendencia de mejora.

Quedan bastante solicitadas, entre las de la Deuda Municipal de Barcelona, las obligaciones semestrales, al igual que las de la emisión de 1906 y sus ampliaciones, cerrando alrededor de 78'50 las primeras y a 77'75 las últimas. El grupo del 6 por 100, se mantiene dentro de su respectivo margen de cotización; en cambio las del Ensanche en sus tres emisiones dejan adivinar cierto grado de decaimiento que se traduce en ligeros retrocesos que oscilan alrededor de medio punto, y, finalmente, los Bonos de la Reforma con algún dinero a su favor, cierran a 79'50 excupón.

El resto de obligaciones representativas de otras Deudas Municipales sigue en general una parecida trayectoria y sus cotizaciones no registran otra variante que el obligado descenso del corte de cupón. Este grupo ha sido aumentado con un nuevo elemento: la reciente emisión de obligaciones del Ayuntamiento de Sabadell, que fué cubierta íntegramente, las cuales quedan solicitadas con un cuartillo de prima sobre su cambio de emisión.

Por lo que se refiere a las Deudas Provinciales de Barcelona, han seguido mereciendo muy especial predilección las denominadas Provinciales al 6 por 100, las que, no obstante las nutridas transacciones de que son objeto, cierran a tipos inferiores al de 95. En cambio, manifiestan excesiva irregularidad las del Empréstito de 9 millones cuyo tipo máximo a 83, mantenido en dos sesiones, ha terminado en un cierre a 79'50, cupón deducido; el resto de las emisiones de la Diputación de Barcelona, aunque en bastante menor escala, se ha visto envuelto por aquella tendencia, de la que han podido excluirse tan sólo las del Crédito Comunal.

Juntas de Obras Públicas

Escasísimo ha sido el número de transacciones cruzadas en este sector. Las obligaciones del Puerto de Barcelona se han mostrado bastante irregulares, con inclinación al descenso, al igual que, aunque en mayor grado acentuado, las del Puerto de Sevilla, las cuales se anotan pérdidas que oscilan entre tres enteros y entero y medio, quedando en cambio bastante firmes las del Puerto de Cádiz y las del Puerto de Melilla, éstas con cupón cortado.

Varios y Valores Extranjeros

La reciente emisión de Cédulas del Banco de Crédito Local ha ejercido, como era lógico, su influencia sobre la cotización de las ya existentes en circulación, aunque la facilidad con que fué cubierta aquélla demuestra claramente el aprecio que merecen entre el ahorro. Ello no obstante, el tipo de 98 que reiteradamente venían anotándose después del corte del cupón Octubre, ha quedado limitado al de 97 rededor. Continúan en la firmeza que les es característica las Cédulas de la Caja de Emisión, las que se suman un ligero avance sobre el corte del cupón, al anotarse el cambio a 83'65, así como las del Banco Hipotecario de España.

Las Cédulas Argentinas han pasado desde 2'765 al máximo de 2'805 para cerrar a 2'792, quedando solicitadas, al igual que las obligaciones del Gobierno Imperial de Marruecos, cuyo cierre de 79'50 representa un ligero avance después del corte del cupón de Octubre.

Ferrocarriles, Tranvías y Autobuses

La homogénea línea que habitualmente, y con ligeras excepciones, marcaba el curso general de este grupo, ha sufrido, al finalizar el presente período, una ruda sacudida.

La marcada tendencia bajista que ha caracterizado, durante algunos de los últimos días de Octubre, la cotización de las obligaciones de los ferrocarriles Catalanes, ha tenido su punto de apoyo en el desequilibrio existente entre los productos de la explotación de las líneas de dicha Compañía y sus cargas financieras. No obstante, y salvo ulteriores contingencias, creemos que no hay que extremar la nota de un exagerado pesimismo, dada la positiva riqueza de la comarca que atraviesan aquellas líneas, y además la inmediata explotación de los ramales de la Bordeta al Puerto, y el de la fábrica de cementos «Sansón», en San Justo Desvern, cuyos respectivos tráficos habrán de influir necesariamente en el aumento de aquellos productos.

El grupo 3 % Norte ha continuado siendo objeto de nutridas operaciones, especialmente en aquéllas de sus obligaciones que estaban afectas a recientes sorteos de amortización, cuyos tipos han mejorado algún tanto. Siguen firmes las de 1.^a y 2.^a serie después de cortar el cupón de Octubre, del que recuperan alguna parte; también las Prioridades son objeto de insistente demanda, denotando, no obstante, marcada inestabilidad a causa sin duda de las altas cotizaciones obtenidas, en lo que se ven acompañadas por las Léridas, no obstante la lejanía de su futuro cupón; decaen algún tanto las Almanzas 4 % y 3 % y Villalbas al cotizarse exsorteo; alcanzando, por el contrario, altos precios los Nortes 6 % y las Valencianas 5 1/2 %.

En el grupo Alicante, quedan fuertemente solicitadas las obligaciones 3 %, en sus tres hipotecas,

atrayendo el dinero por el cebo de su próxima amortización, que ya reviste caracteres de considerable. El resto de las obligaciones del 6 %, 5 1/2 %, 5 por 100, 4 1/2 % y 4 % siguen su curso normal, destacándose de ellas y como excepción las de la serie D, las que desde el tipo máximo obtenido de 75, pasan a 71'75, cuya excesiva baja dista mucho de ser compensada con el importe del cupón de Octubre; en cambio, después de una constante demanda, las Ciudad Real Badajoz cierran a 98'50, lo que representa un no despreciable avance después del corte del cupón. Por último, las de la Red Catalana han sido objeto de regulares transacciones y mantienen su habitual regularidad de precios.

Las obligaciones Andaluces 3 % y variables de 1907 no acusan importantes variaciones no obstante las numerosas operaciones de que han sido objeto, obteniendo, en cambio, mejores ventajas las Bobadillas y las de 5 % y 6 % cuyos respectivos cupones de Octubre han recuperado en parte, viéndose acompañadas en su reacción por las Sevillas gris y amarillo, que han avanzado bastante.

Las obligaciones 5 % y 6 % de los ferrocarriles de Cataluña y las de Sarrá se anotan un retroceso de dos enteros, quedando algún tanto ofrecidas; siguen flojas las del Metro Transversal, cuyo último cambio acusa un retroceso de siete enteros bajo el máximo obtenido, manteniéndose las del Gran Metro a 88'25 después de cortar el cupón. Sigue regular demanda en obligaciones del ferrocarril Madrid a Aragón y Orense primitivas, éstas al tipo de 40 rededor con derecho al cupón 1.^o Julio; en cambio las obligaciones Cáceres variable marcan visible flojedad que las ocasiona una pérdida de un punto después de haber percibido el cupón.

En el grupo de Tranvías quedan especialmente solicitados los de la emisión de 1925, 6 %, al tipo de 95 rededor, con cupón 1.^o Noviembre.

Agua - Canales - Gas y Electricidad

Las operaciones y los tipos de cotización de este grupo se han deslizado en general en la mayor normalidad y las aportaciones de dinero han sido bastante importantes.

Las Aguas de Huelva, no obstante la proximidad de su cupón de 1.^o Noviembre, mantienen los mismos tipos que se habían anotado a mediados de Septiembre; en cambio, descienden ligeramente las de las Aguas de Valencia, influidas por la proximidad de una nueva emisión. Las de la Compañía Barcelonesa de Electricidad son objeto de frecuentes transacciones, y las del Canal de Urgel, bajo la influencia de las frecuentes subastas de cupones de vencimiento Junio anunciadas por la Compañía, se ven obligadas a remontarse hasta el tipo de 82'75.

Las de la Catalana de Gas y Electricidad siguen mereciendo una buena demanda, especialmente las del 6 % serie G al tipo de 98'25, al igual que las de la Compañía Hispano Americana de Electricidad, que por causa de la escasez de papel llegaron a cotizarse a 103 con cupón, para cerrar a 101'50, después de cortado aquél, viéndose acompañadas, en este plano de demanda, por las obligaciones 7 por 100 de la Barcelona Traction al tipo de 102'50.

Muéstranse flanqueando al grupo anterior las de la Energía Eléctrica cuyos precios, al igual que las del Gas Lebón y Aguas de Barcelona, mantienen con firmeza, destacándose entre las últimas las de las series C y D cuyos tipos finales de 100'50 y 98'75 las hacen apetecibles en alto grado.

Como de costumbre, siguen sumamente movibles

e inconstantes las de la Cooperativa de Fluído eléctrico y las de la Productora de Fuerza Motriz, cerrando las primeras a 57'75 y las segundas alrededor de 79, unas y otras con cupón de Octubre. Las de los Riegos de Levante cierran a 97'50 después de haberse anotado el cambio de 101 con cupón, flojedad que comparten con sus Bonos, los que después del tipo de 99 cierran a 97'75 con miras al cupón de 15 Noviembre; y, por último, las obligaciones de la Unión Eléctrica de Cataluña quedan solicitadas y muy firmes alrededor de 99.

Navieras y Construcciones Navales e Industrias varias

Obsérvase, por esta vez, en el grupo de la Transatlántica, una no acostumbrada diversidad de tendencias en sus cotizaciones. La firmeza que demuestran las del 4 % cuya cotización última acusa el avance total del cupón recientemente cortado, contrasta con el descenso marcado en las de la emisión de 1922, aunque no hay que olvidar la influencia de un factor tan importante como es el de la amortización; el resto de sus obligaciones continúa su curso normalmente, debiendo hacerse especial mención las de 5 1/2 para Construcciones, bastante solicitadas a 93'50. Merecen igualmente la atención las del grupo «Asland», sobresaliendo de entre ellas las del 6 % emisión de 1926, con cotizaciones muy aceptables alrededor de 97.

La notable reorganización efectuada en la Sociedad Construcciones y Pavimentos, cuyos positivos resultados van tocándose paulatinamente, había de repercutir en grado no despreciable en la cotización de sus obligaciones 6 % y 7%, al igual que las del Fomento de Obras y Construcciones, y muy especialmente las de su última emisión de 1925, que son objeto de frecuentes transacciones.

No pueden dejar de interesar al rentista las obligaciones de la Sociedad Hullera Española emisiones de 1924 y de 1926, cuyas cotizaciones de 98'50 y 95'85 son realmente atractivas, a las que podríamos añadir por igual concepto las obligaciones y Bonos de las Minas de Suria, las de la Unión Salinera de España, así como las obligaciones de la reciente emisión de la S. A. Cros que han obtenido un avance de medio punto sobre su tipo de emisión.

Algunas Acciones al contado

Las acciones que más se han destacado han sido las Chades, que han pasado desde 393 hasta 420 casi sin el más tenue retroceso.

Uno de los valores que parecía hallarse colocados en su indefinido estancamiento, ha reaccionado

súbitamente, mejorando notablemente sus cotizaciones. En efecto, las Acciones Hullera, beneficiadas por la situación que en Inglaterra atraviesa la industria hullera, han subido en muy contadas sesiones desde al tipo de 95'50, que parecía quizás para algunos definitivo, al de 106, para quedar últimamente solicitadas a 105'50; sin embargo no son ellas las únicas en anotarse un beneficio de diez enteros, toda vez que las de la España Industrial han logrado superar en algo aquella mejora acompañadas de una marcada escasez de papel; en cambio, las Acciones Telefónicas acusan marcada pesadez, al igual que las Acciones preferentes del Gas, tanto más notable en estas últimas por hallarse en vísperas del corte de cupón; debiéndose consignar finalmente la firmeza de las Acciones Asiand preferentes, a 98'75 con cupón y las de los Tranvías 7 por 100, a 98, todas ellas con regular demanda.

Operaciones a plazo

Los graves acontecimientos ocurridos a primeros de Septiembre, con motivo del llamado pleito militar ocasionaron en los primeros momentos la consiguiente contracción de cambios, de la que fueron reaccionando fácilmente en vista del nuevo aspecto que a los pocos días presentaba aquel asunto. Los cambios mínimos obtenidos, especialmente en los ferrocarriles, coincidieron en idéntica fecha; mas pasada la impresión de los primeros momentos, la reacción fué muy diversa en forma tal que al proporcionar un avance definitivo de 3'30 y de 2'50 para los Nortes y los Orensés, quedan en cambio los Alicante y los Andaluces beneficiados tan sólo en 1'40, y en 0'60 respectivamente.

Entre las Acciones bancarias sobresale el Colonial por su buena actividad acompañada de regular mejora de cambio y, si bien su cotización ha decaído un poco con respecto al máximo cambio obtenido, no deja por ello de anotarse el regular y no despreciable avance de un entero y medio; en cambio las Filipinas acusan algún cansancio acompañado de escaso negocio, lo que les vale una pérdida de poco más de cinco puntos. Quedan flojos los Metros, especialmente el Transversal cuyo último cambio acusa una pérdida que oscila alrededor de diez puntos por bajo el cambio máximo obtenido.

Anótanse importantes avances las Aguas, los Autobuses y las Felgueras, éstas después de acabar de percibir recientemente un dividendo de dos duros; pero donde se ha desarrollado una extraordinaria corriente alcista ha sido en las Chades, las que hemos visto avanzar sin vacilaciones desde el tipo de 394 al de 426 fin noviembre.

Las dobles se han desarrollado como sigue:

CLASE DE VALORES	SEPTIEMBRE		OCTUBRE		CLASE DE VALORES	SEPTIEMBRE		OCTUBRE	
	Cambio regulador	Report	Cambio regulador	Report		Cambio regulador	Report	Cambio regulador	Report
4 % Interior	68'60	0'25	66'80	0'27 1/2	Acciones Río de la Plata, viejas.	10	0'07 1/2	10	0'07 1/2
4 % Exterior	83'40	0'27 1/2	81'40	0'30	» » » nuevas.	40	0'17 1/2	—	—
Acciones Norte	92	0'32 1/2	93	0'35	» Crédito y Docks	20	0'10	20	0'15
» Alicante	84	0'30	85	0'32 1/2	» Aguas Barcelona	137	0'50	138	0'65
» Andaluces	72	0'30	72	0'30	» Azucarera, ordinarias	36	0'17 1/2	36	0'20
» Orense	25	0'13 3/4	26	0'15	Obligaciones Cáceres, var. domiciliadas	29	0'15	29	0'15
» Gran Metropolitano	54	0'25	56	0'32 1/2	» Andaluces. 1.ª, var. domiciliadas	47	0'27 1/2	—	—
» Transv. Metropolitano	46	balde	39	0'20	Acciones Duro-Felguera	52	0'25	62	0'32 1/2
» Autobuses	48	0'27 1/2	51	0'25	» Chade series A y B	396	1'65	420	2'0
» Filipinas 1.ª	274	1'50	62	1'25	» Chade serie C	3,0	1'60	395	2'0
» Bco. Hisp. Colonial	76	0'30	76	0'35					

(*) Report.

COTIZACIONES

Bolsa de Barcelona

Término de la Amortización	Vencimiento de los cupones	VALORES	Cambio máximo	Cambio mínimo	Cambios del día 2 Novbre.	Renta líquida %
Efectos Públicos						
—	1.º E. A. J. O.	Deuda Interior 4 %	68'65	66'50	67'05	4'77
—	»	* » Exterior 4 %	84'10	81'25	81'50	4'90
1958	»	» Amortizable 4 %	90'—	87'50	86'—	3'72
1958	15 F. M. A. N.	» ' » 5 % 1920	93'—	91'60	91'30	4'38
1967	»	» ' » 5 % 1917	92'55	91'40	91'20	4'40
En. 1929	1.º E. A. J. O.	* Obligaciones del Tesoro 5 % a 4 años	102'50	101'05	101'95	4'95
Febr. 1927	4 F. M. A. N.	* » ' » 5 % a 3 años	103'—	101'65	102'90	4'90
Abr. 1928	15 E. A. J. O.	* » ' » 5 % a 4 años	102'60	101'10	101'70	4'96
Junio 1930	5 M. J. S. D.	* » ' » 5 % a 5 años	103'—	101'40	102'—	4'94
Abr. 1931	8 E. A. J. O.	* » ' » 5 % a 5 años	102'50	101'15	101'90	4'95
1975	1.º E. A. J. O.	* Deuda Ferroviaria del Estado 5 %	101'25	99'25	99'75	5'02
1983-85	1.º E. J.	Ayunt.º de Barcelona 4 1/2 % 1903-05	78'50	77'50	78'—	5'28
1986	31 M. J. S. D.	» ' » 4 1/2 % 1906	79'75	78'—	78'50	5'24
—	»	» ' » 4 1/2 % 1912 serie E	73'25	72'—	72'50	5'68
—	»	» ' » 4 1/2 % 1912 serie F	73'—	71'75	72'50	5'68
1986	»	» ' » 4 1/2 % 1917-1920	78'25	77'—	77 3/4	5'30
1986	»	» ' » 6 % 1921-1925	97'—	95'25	96'—	5'75
1943	»	» ' » 6 % Exposición	99'—	96'25	97'—	5'68
1929	1.º E. J.	» ' » 4 1/2 % 1899 Ensanche	98'—	97'—	98'50	4'20
1937	»	» ' » 4 1/2 % 1907 »	92'50	91'—	92'50	4'45
1943	»	» ' » 4 1/2 % 1913 »	90'—	88'—	88'50	4'65
1988	31 M. J. S. D.	Bonos Reforma 4 1/2 %	80'75	79'—	79'50	5'18
1956-60	»	Diputación Provincial Barcelona 4 1/2 %	83'—	78'50	79'—	5'21
1981	»	» ' » 4 1/2 % s. B. C.	81'—	78'—	78'50	5'25
1985	»	Obligaciones Provinciales 6 %	97'—	94'75	95'—	5'81
1966	1.º E. A. J. O.	Ayuntamiento de Sevilla 6 % 1920 y 1923	95'50	94'25	94'50	5'85
1957	1.º E. A. J. O.	Exposición Sevilla 6 %	97'25	95'65	95'75	5'76
1970	31 M. J. S. D.	* Ayuntamiento de Málaga 6 %	101'50	99'15	100'—	6'—
1960	1.º E. A. J. O.	» de Valencia 6 %	97'25	95'50	96'—	5'75
1975	31 M. J. S. D.	» de Badalona 6 %	96'25	94'50	95'25	5'80
1945-60	31 M. J. S. D.	» de Gerona 6 %	98'—	96'50	97'—	5'70
1938	1.º E. A. J. O.	Obligaciones Puerto de Barcelona 4 1/2 %	91'—	87'—	89'—	4'95
1956	15 F. M. A. N.	» ' » de Cádiz 5 %	96'50	96'—	96'25	4'75
1959	1.º F. M. A. N.	» ' » de Sevilla 5 % serie D.	97'—	94'—	94'85	4'82
1962	»	» ' » de Sevilla 5 % serie E.	96'—	92'50	92'85	4'94
1932	»	» ' » de Sevilla 5 % serie F.	95'—	92'—	92'35	4'96
1988	1.º A. O.	» ' » de Melilla 6 %	102'—	99'—	99'50	5'53
1978	1.º E. A. J. O.	Cédulas Caja de Emisiones 5 %	84'75	83'—	83'50	5'50
1943	1.º E. A. J. O.	Cédulas Banco de Crédito Local 6 %	99'25	97'15	97'50	5'70
1985	1.º E. J.	» Banco Hipotecario Argentino 6 %	2.805	2.755	2.760	5'40
1943	1.º J. D.	Empréstito Austriaco 6 %	100'25	99'25	99'25	5'75
1985	1.º A. O.	Gobierno Imperial Marruecos 5 %	81'85	78'75	80'—	5'90
Obligaciones de Ferrocarriles y Tranvías						
1958	1.º A. O.	Norte 1.ª serie 3 % nacionalizadas	71'—	69'—	70'65	3'87
1958	»	» 2.ª » 3 % »	68'85	67'—	68'25	4'—
1957	1.º E. J.	» 3.ª - 4.ª serie 3 % nacionalizadas	68'25	67'25	68'50	3'98
1957	»	» 5.ª serie 3 % nacionalizadas	68'25	67'25	68'50	3'98
1958	»	Pamplona Especiales 3 % »	69'—	67'85	68'65	3'98
1951	»	Prioridad Barcelona 3 % »	72'75	70'50	62'15	4'37
1980	»	Segovia Medina 3 % »	65'—	63'25	64'25	4'20
1963	1.º A. O.	Asturias Galicia 1.ª hipoteca 3 % nacionalizadas	68'25	66'65	68'25	4'—
1963	»	» ' » 2.ª » 3 % »	68'25	66'—	67'—	4'09
1959	»	» ' » 3.ª » 3 % »	68'25	66'35	67'—	4'09
1950	1.º F. A.	Lérida Reus 3 % nacionalizadas	72'25	71'25	72'15	3'77
1987	1.º E. J.	Villalba a Segovia 4 %	75'25	73'75	74'50	4'92

Término de la amortización	Vencimiento de los cupones	VALORES	Cambio máximo	Cambio mínimo	Cambios del día 2 Novbre.	Renta líquida %
Obligaciones de Ferrocarriles y Tranvías						
1958	1.º E. J.	Almansa Valencia 4 %	78'50	77'25	78'15	4'70
1955	»	» » 3 % adheridas	67'50	66'25	67'35	4'07
1971	»	San Juan de las Abadesas 3 %	70'25	69'—	69'35	4'15
1954	15 F. A.	Alsasua a San Juan 4 1/2 %	86'—	84'50	85'65	4'77
1955	1.º F. A.	Huesca a Francia 4 %	79'25	78'15	78'85	4'67
1960	15 M. N.	Norte 6 %	104'50	103'15	104'50	5'25
1949	10 M. J. S. D.	Valencianas 5 1/2 %	99'25	97'75	98'50	5'12
1953	1.º E. J.	Alicante 1.ª hipoteca	67'—	65'50	67'35	3'70
»	»	» 2.ª »	82'—	79'50	81'75	4'25
»	»	» 3.ª »	81'50	79'10	81'50	4'25
1954	1.º A. O.	» serie A 5 %	94'50	91'75	92'15	4'96
1971	»	» B 4 1/2 %	82'—	78'75	79'15	5'20
1960	1.º E. J.	» C 4 %	74'—	72'25	73'35	5'—
1953	1.º A. O.	» D 4 %	75'—	71'25	71'75	5'12
1953	1.º E. A. J. O.	» E 4 1/2 %	81'—	79'50	81'—	5'09
1954	»	» F 5 %	90'—	88'50	90'—	5'08
1953	1.º E. A. J. O.	» G 6 %	103'—	100'75	101'25	5'40
»	»	» H 5 1/2 %	98'25	96'25	97'65	5'18
1959	»	» I 6 %	103'—	100'75	101'25	5'40
1953	1.º E. J.	Francia 2 1/4 % 1864	57'50	55'—	58'—	3'54
»	»	» 2 1/4 % 1878	52'50	50'25	53'—	3'85
»	»	Directos Madrid Barcelona 2 1/4 %	55'50	54'75	55'35	4'70
»	1.º A. O.	Reus a Roda 2 1/4 %	49'50	47'25	47'75	4'30
1956	1.º E. J.	Córdoba a Sevilla 3 %	66'—	64'50	66'—	4'05
1967	1.º A. O.	* Ciudad Real a Badajoz 5 %	99'75	96'50	98'50	5'11
»	1.º M. N.	Orense a Vigo 3 % variable.	40'50	39'25	41'—	5'35
1961	1.º E. J.	» a » 3 % prioridad.	63'25	62'25	62'50	4'40
1946	»	Madrid a Cáceres 4 %	80'50	76'50	81'—	4'55
1946	»	» a » 5 %	90'—	88'—	91'—	5'04
1960	1.º A. O.	» a » 3 % variable, nacionalizadas.	27'75	27'75	28'15	6'—
1959	1.º M. N.	Andaluces 1.ª serie Variable nacionalizadas	47'25	46'50	46'15	6'10
1956	»	» 1.ª » 3 % fijo	63'50	61'—	62'—	4'47
1986	1.º F. A.	» 2.ª » variable	44'50	43'85	45'25	6'20
1986	»	» 2.ª » 3 % fijo	56'65	55'—	56'85	4'87
1986	1.º J. D.	» 3 % 1907	61'75	60'35	62'15	4'45
1967	1.º A. O.	Bobadilla Algeciras 4 1/2 %	77'25	74'50	77'15	5'32
1967	»	Andaluces 5 % 1918.	84'—	81'15	83'—	5'52
1969	»	» 6 %	98'50	96'50	97'25	5'67
2004	1.º E. A. J. O.	Ferrocarriles secundarios 4 %	61'25	63'50	65'—	5'50
1951	1.º M. N.	General de Tranvías 4 %	80'—	75'—	79'—	4'60
1964	1.º M. S.	» » » 5 %	85'—	84'—	85'—	5'40
1963	»	» » » 6 %	95'75	95'—	94'50	5'85
1960	1.º F. M. A. N.	Tranvías de Barcelona, S. A. 6 %, 1925.	95'—	94'50	94'—	5'90
1950	1.º E. J.	San Andrés y extensiones 4 %	78'—	77'—	77'50	4'70
1954	1.º F. M. A. N.	Sarriá a Barcelona 6 %	102'—	100'—	99'—	5'55
1967	1.º E. J.	Ferrocarriles de Cataluña 5 %	87'50	84'50	85'25	5'38
1964	1.º F. M. A. N.	» » » 6 %	102'50	100'75	98'65	5'60
1966	1.º E. A. J. O.	* » Catalanes 6 % 1920-22	99'35	87'—	89'—	6'70
1986	15 F. M. A. N.	» » 6 % 1924	91'65	79'50	84'50	6'55
1974	1.º E. J.	» de Medina a Salamanca 3 % fijo.	56'—	53'—	55'50	5'—
1962	1.º E. A. J. O.	Gran Metropolitano de Barcelona 6 %	90'—	88'—	88'50	6'23
1975	1.º E. J.	Ferrocarril de Tánger a Fez 6 %	98'—	96'75	98'75	5'65
1966	1.º E. A. J. O.	» Metropolitano (Transversal) 6 %	86'75	78'—	79'75	6'95
Obligaciones Industriales						
1937-38	1.º A. O.	Barcelonesa de Electricidad 4 %	89'50	86'50	88'—	4'15
1943	1.º E. J.	» » » 5 % 1912.	92'—	90'25	91'75	5'—
1947	1.º A. O.	» » » 5 % 1913.	89'50	85'75	87'75	5'22
1977	1.º E. A. J. O.	» » » 6 % 1920.	99'75	98'50	99'25	5'55
1954	1.º M. J. S. D.	Barcelona Traction 7 % 1921.	103'—	102'25	102'75	6'40
1961	1.º E. A. J. O.	* Catalana Gas y Electricidad 4 1/2 % serie E.	79'35	77'50	79'—	5'70
1970	»	* » » » 4 1/2 % » F.	78'50	77'15	78'—	5'76
1970	1.º M. J. S. D.	* » » » 6 % serie G.	98'75	97'35	98'—	6'10
1959-71	1.º F. M. A. N.	* » » » Bonos 6 %	96'35	95'25	95'—	6'32

Término de la Amortización	Vencimiento de los cuotes	VALORES	Cambio máximo	Cambio mínimo	Cambios del día 2 Novbre.	Renta líquida %
Obligaciones Industriales						
1946	1.º F. M. A. N.	Energía Eléctrica de Cataluña 5 % 1913.	86'50	85'85	85'25	5'65
1961	31 M. J. S. D.	" " " " 6 %	98'75	95'—	95'25	5'80
1938-42	"	" " " " Bonos 6 %	96'—	93'75	94'25	5'86
1965	1.º E. A. J. O.	* Unión Eléctrica de Cataluña 6 %	100'—	98'25	98'75	6'10
1958	1.º E. A. J. O.	Hispano Americana de Electricidad 6 %	103'—	100'75	101'25	5'46
1960	31 M. J. S. D.	Electricidad y Gas Lebon 6 %	96'50	91'50	94'75	5'85
1955	1.º E. A. J. O.	* Compañía Sevillana de Electricidad 6 %, hip.	91'35	88'85	91'25	6'05
1956	1.º E. A. J. O.	* " " " " 6 %, 1926	96'25	95'25	95'75	6'30
1940	1.º E. A. J. O.	Compañía Trasatlántica 4 %	86'75	85'75	86'50	4'25
1940	"	" " " " 6 % 1920	102'25	100'—	100'50	5'50
1944	1.º M. J. S. D.	* " " " " 6 % 1922	104'75	101'50	103'25	5'82
1951	16 F. M. A. N.	" " " " 5 ½ % 1925 gar. Est.	95'—	93'25	94'50	5'32
1951	"	" " " " 5 ½ Constr. " "	93'50	92'50	93'50	5'40
1951	1.º F. M. A. N.	" " " " 6 % 1926 " "	100'75	99'65	99'—	5'61
1977	1.º E. J.	Aguas de Barcelona 3 %	63'—	62'—	63'50	4'30
1960	15 A. O.	" " " " 4 %	75'50	72'75	73'25	5'—
1959	15 A. O.	" " " " 5 %	89'—	88'50	86'25	5'32
1969	1.º F. M. A. N.	" " " " 6 %, serie C	101'50	100'25	99'25	5'56
1975	1.º E. A. J. O.	" " " " 6 %, serie D	101'15	98'50	98'75	5'58
1944	1.º E. A. J. O.	Aguas de Valencia 6 %	94'75	92'50	93'—	5'95
—	30 J. D.	Canal de Urgel	83'—	81'75	83'50	5'—
1951	1.º M. S.	Asfaltos «Asland» 5 % preferentes	83'75	80'—	81'—	5'67
1946	15 M. N.	" " " " 6 % 1916	93'25	91'—	92'25	6'—
1940	1.º F. A.	" " " " 7 %	101'—	99'75	100'50	6'40
1950	1.º E. A. J. O.	* " " " " 6 % emisión 1926	93'25	91'75	92'—	6'52
1935	1.º E. A. J. O.	Fomento de Obras y Construcciones 5 %	81'—	81'—	81'—	5'67
1958	"	" " " " " " 6 % 1923	92'—	89'50	92'—	6'—
1965	"	* " " " " " " 6 % 1925	98'25	96'25	97'25	6'20
1946	"	* Construcciones y Pavimentos 6 %	80'50	78'50	79'50	7'60
1945	"	" " " " " " 7 % pref.	98'—	98'—	98'—	6'50
1941	1.º E. A. J. O.	Sociedad Española Construcción Naval 6 %	93'—	93'—	93'—	5'82
1933	15 M. J. S. D.	" " " " " " Bonos 6%	100'—	98'50	99'—	5'50
1945	1.º E. J.	Sociedad General de Riegos 6 %	83'—	83'—	84'—	6'60
1948	31 M. J. S. D.	* Riegos de Levante y Electr. Almadenes 6 %	101'—	97'50	98'—	6'10
1947	1.º E. A. J. C.	* Bonos " " " " 6 %	99'—	97'75	99'—	6'05
1965	1.º E. A. J. O.	* Bonos Minas Potasa Suria 6 %	98'75	95'50	95'—	6'30
1965	1.º E. A. J. O.	Minas de Potasa de Suria 7 %	103'25	99'75	100'—	6'45
1948	31 F. M. A. N.	* Colonia Güell, S. A.	96'—	95'—	96'25	6'25
1942	1.º E. A. J. O.	* Unión Salinera de España 6 %	100'50	98'50	99'—	6'05
1934	1.º E. A. J. O.	* " " " " " " 6 %, Bonos	97'—	96'—	96'50	6'22
1943	1.º S. M. A. N.	* Sdad. Hullera Española 6 %	99'—	98'50	97'50	6'15
1977	1.º E. A. J. O.	* " " " " " " 6 % 1926	97'50	95'85	96'50	6'23
Acciones al contado						
<u>Fechas de pago</u>						<u>Últ. div.</u>
1.º Feb. y 30 Jun. 1926		Banco Hispano Colonial. * *	388'75	376'25	385'—	25'02
22 Febrero 1926		Crédito y Docks de Barcelona	20'50	19'15	19'75	5'84
6 Feb. y 5 Junio 1926		Caminos de Hierro del Norte * *	468'50	477'75	470'25	28'50
25 Junio 1926		Madrid, Zaragoza, Alicante * *	430'50	418'50	429'25	28'—
24 Feb. y 1.º Jul. 1926		Ferrocarriles Andaluces.	72'75	71'30	72'—	22'50
1.º Mayo 1926		" Orense a Vigo	26'95	24'10	26'20	2'—
1.º Dib. 1925 y 1.º My. 1926		Compañía General Tabacos de Filipinas, 1.ª serie	268'—	261'—	262'—	75'90
24 Febrero 1926		España Industrial.	201'—	190'—	200'—	110
1.º May. y 1.º Novbr.		* Catalana de Gas y Elec., prefts. 6 % serie F.	87'75	85'35	83'50	30'—
1.º M. J. S. y D.		Compañía Telefónica Nacional 7 %	102'75	100'65	101'75	31'76
15 Julio 1926		Hullera Española	106'—	95'—	105'—	36'24
14 Abril y 11 Octb. 1926		Fomento de Obras y Construcciones	140'—	137'—	140'—	50'—
1.º Dib. 1925 y 1.º Jn. 1926		Aguas de Barcelona	139'50	131'65	139'—	45'10
15 Dib. 1925 y 5 Jn. 1926		Hispano Americana de Electricidad	426'—	394'—	426'—	94'48
—		Gran Metropolitano de Barcelona	56'—	52'25	55'50	—
12 Marzo 1926		Hotel Ritz de Barcelona	42'—	40'—	42'—	13'90
—		Ferrocarril Metropolitano de Barcelona	48'25	35'—	39'—	—
1.º Mayo - Noviembre		* Asfaltos Asland 7 % preferentes	98'75	96'25	95'50	35'—
1.º Enero - Julio		Tranvías de Barcelona 7 % preferentes	98'—	97'75	98'—	31'52

Los valores señalados con * son libres de impuestos. — ** Pesetas por acción.

BOLSA DE LONDRES

BOLSA DE PARÍS

	28 septb e.	26 octubre
VALORES		
FONDOS PÚBLICOS INGLESES		
Consolidado 2 1/2 %	54 3/8	54 5/16
War Loan 5 % 1929-1947	101 3/8	101 3/4
Funding Loan 4 % 1960-1990	85,75	84 5/16
Treasury Bonds 5 1/2 % 1929	102	101 1/4
Treasury Bonds 4 1/2 % 1930-1932	98 1/4	97 11/16
Treasury Bonds 4 % 1931-1933	94 3/4	94 7/16
FONDOS PÚBLICOS EXTRANJEROS		
Alemania 3 % Interior.	13/—	16/6
Argentina 5 % 1886.	100	100
» 4 % Rescission.	80 3/4	80 1/2
Austria 6 %	100 1/2	101 7/8
Brasil 4 % 1889.	59 1/2	55
» 5 % Funding	92 1/2	91
» 4 % Rescission.	59 1/4	57 1/4
» 5 % 1913.	72 3/4	67 1/4
Chile 4 1/2 % 1886.	91	93 1/2
» 7 1/2 %	102 1/2	103
China 5 % 1912.	55 1/2	50
» 5 % 1913 Reorgan.	62 1/2	57 3/4
Colombia 6 %	87	86
Costa Rica 5 % 1911.	74	74
Checoslovaquia 8 %	105 3/4	103
Finlandia 6 %	91 1/2	94,25
Grecia 4 % Monopolio	46	45
Guatemala 4 %	48	49
Honduras.	7 3/4	8
Italia 3 1/2 %	14	17 1/4
Japón 4 % 1899.	67 3/4	68 1/4
» 4 % 1905.	92	92 1/2
» 6 % 1924	93 1/2	93 1/4
Méjico 5 % 1899	46	44
» Bonos Tesoro 6 %	49	47 1/2
Portugal 3 % 1.ª serie.	34 1/2	35 3/4
Ruso 4 %	5 3/4	6 1/2
» 4 1/2 % 1909	5 1/4	6 1/2
» 5 % 1906	6	7 1/2
Salvador 6 %	87	89
Turquía 4 % unificado.	16 3/4	19
Uruguay 5 % 1896	95	96
» 3 1/2 %	65	65 1/2
Venezuela 3 %	85	85 1/2
INDUSTRIALES		
Obl. 6 1/2 % Barcelona Traction.	98 1/4	98 3/4
» 5 1/2 % »	60	63 1/4
Accs. Barcelona Traction ords.	41	37
» Brazilian Traction ords.	124	112 1/2
» Armstrongs.	5/3	5/—
» Babcock & Wilcox ords.	53/9	53/—
» Wickers ords	9/3	9/—
» Aerated Bread.	31/3	30/6
» Carlton Hotel.	27/6	29/6
» Savoy Hotel	25/9	25/3
» Lever Brothers ords.	10/6	10/3
» Liptons ords	11/—	11/—
» Cunard.	19/—	19/—
» Marconi ords.	12/6	17/6
» Napier ords.	34/6	33/6
» Rolls-Royce ords.	35/—	35/6
» Sidro prefs.	12 3/8	11 1/4
» » ords.	13/—	12 1/16

	28 septbre.	28 octubre
VALORES		
VALORES DEL ESTADO		
Deuda Francesa Perpetua 3 %	48'40	49'50
» » 5 % 1915-16.	52'95	56'40
» » 4 % 1918.	45'25	45'60
» » 6 % 1920.	62'35	66
Bonos Tesoro 6 % 1922.	481	488
» » 6 % 1923.	450	470
Obligaciones decenales 5 % :		
» 1919 - 1929.	77'20	81'50
» 1922 - 1932.	75'20	78
Obligaciones a 6 años :		
Amortizables en Novbre. 1926.	101'25	102
» en Novbre. 1927.	101'05	101'75
» en Febr. 1928.	98'90	99'30
» en Febr. 1931.	76'75	80
ACCIONES		
Banque de France	14.690	13.700
» de Paris et des Pays-Bas	1.725	1.590
» Unión Parisienne.	1'350	1.180
Crédit Lyonnais	2.508	2.150
Société Générale	946	899
Canal de Suez, (Sté. Civile)	20.950	19.200
Cie. Générale d'Electricité.	2.175	1.960
Thomson Houston	464	450
L'Air Liquide	511	465
Pathé Cinéma.	765	530
Raffinerie et Sucrierie Say.	2.590	2.415
Banque Nationale du México.	1.410	1.155
Rio Tinto	7.290	6.730
Metropolitain de Paris	671	720
C. I. Wagons-Lits ords.	1.791	1.679

BOLSA DE BRUSELAS

	28 septbre.	29 octubre
VALORES		
FONDOS PÚBLICOS BELGAS		
Deuda Belga 3 %, 3.ª Serie	47	52'50
» » 5 % Rest. 1919.	50	66
» » 6 % Cons. 1921	59	73'50
OTROS VALORES		
Accs. Capital Railway et Electr.	805	875'—
» disfr. » » »	407'50	422'50
Ptes. fund. » » »	2.890	3.010
Accs. Soc. Fin. Trans. (Sofina)	16.550	16.075
Ptes. fund. (10ª) » »	27.200	26.300
Accs. Minerva Motors	350	350
» Ougrec Marihayé	2.050	2.600
» Libey Owens.	2.185	2.200
» Rosario (Electricidad) cap.	1.590	1.420
» » » div.	1.185	1.350
» S. I. D. R. O prets.	2.440	2.260
» » » ords	2.440	2.230
» Seda artif. Viscose prefs	2.400	2.475
» » » » ords.	2.100	2.000
» Barcelona Traction ords.	1.580	1.440
» Brazilian Traction	4.750	4.190
» México Tramways.	605	655
» Madrileña de Tranvías.	2.250	2.230
» Sevillana de Electricidad	3.325	3.125

LA
SOCIEDAD ANÓNIMA
ARNÚS-GARÍ

SE DEDICA A TODA CLASE DE OPERACIONES BANCARIAS
NEGOCIACIÓN Y CONTRATACIÓN DE EMPRÉSTITOS
COMPRA Y VENTA DE VALORES
EN LAS BOLSAS NACIONALES Y EXTRANJERAS
DEPÓSITOS DE TÍTULOS EN CUSTODIA
PIGNORACIÓN DE TODOS LOS VALORES COTIZABLES
APERTURA DE CUENTAS CORRIENTES
INFORMES SOBRE VALORES NACIONALES Y EXTRANJEROS
GIROS Y CARTAS DE CRÉDITO
TRANSFERENCIAS TELEGRÁFICAS
DESCUENTO DE CUPONES
SUSCRIPCIÓN A TODAS LAS EMISIONES
CAMARA ACORAZADA CON COMPARTIMIENTOS DE ALQUILER

∫

M A D R I D

BANCO INTERNACIONAL
DE INDUSTRIA Y COMERCIO

CARRERA DE SAN JERÓNIMO, 43