

REVISTA FINANCIERA

DE LA

SOCIEDAD ANÓNIMA

ARNÚS-GARÍ

SUMARIO

	<u>Págs.</u>
LOS NEGOCIOS DE ELECTRICIDAD. LA BARCELONA TRACTION LIGHT & POWER CO. LTD.	271
INFORMACIÓN	273
CORRESPONDENCIA EXTRANJERA . . .	275
SOCIEDADES:	
MEMORIAS Y BALANCES	279
EMISIONES	286
DIVIDENDOS	287
JUNTAS GENERALES	287
AMORTIZACIONES	287
LA BOLSA DE BARCELONA (MAYO- JUNIO).	292
COTIZACIONES	296

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

(COMPENDIDO 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%

LA BARCELONA TRACTION LIGHT & POWER CO. LTD.

La utilización de la energía eléctrica reviste cada día mayores proporciones. Continuamente están realizándose estudios y trabajos para aprovechamiento de nuevos saltos de agua. Paralelamente se viene notando una marcada tendencia hacia la concentración de las empresas de electricidad y hoy son ya numerosas las Sociedades que cuentan con capitales formidables y que, directamente, o por medio de filiales, controlan importantísimos negocios de esta índole.

Este incremento de la potencia eléctrica es común a todos los países. Así vemos que la producción de energía eléctrica en los EE. UU. en 1925 se ha elevado a más de 65.500.000.000 kwh. En 1924, la producción había sido de 59.000.000.000 kilowat-horas y en 1913 no pasaba de 13.000.000.000. Las fábricas de electricidad de Buenos Aires produjeron en 1925 597.000.000 kwh., o sea 52.000.000 más que en 1924. En la Gran Bretaña, durante los 12 meses que terminaron en 31 Marzo de 1925, fueron producidos 7.415.000.000 kwh. con un aumento de 733.000.000 kwh. sobre igual período de 1923-1924. Las empresas de electricidad de la región de Londres vendieron en el período 1924-1925 un total de 942.000.000 kwh. contra 820.000.000 kilowat-horas en el período equivalente anterior. En Italia, el consumo de energía eléctrica que en 1914 era de 2.400.000.000 kwh. alcanzó 7.600.000.000 kilowat-horas en 1925, después de 6.000.000.000 kilowat-horas en 1924.

En Alemania, la concentración de la producción de la energía eléctrica se revela por el hecho de que en 1913, 3.845 fábricas generatrices representaban una potencia de más de 2 millones de kw. en tanto que en 1924, la potencia productora de energía eléctrica se elevaba a cerca de 6.000.000 de kw. instalados en 3.162 fábricas. El consumo de energía en Alemania ha pasado de 4.000.000.000 kwh. en 1913 a 12.500.000.000 kwh. en 1924.

El total de capitales invertidos en Francia en saltos de agua ascendía en 1924 a 3.600.000.000 francos contra 1.000.000.000 francos en 1914. La ciudad de París consumió en 1924, 356 millones de kwh. con aumento de 75 % sobre 1913.

España no es una excepción a la corriente general. Potentes empresas esparcidas por la Península cumplen la misión de valorar las grandes riquezas de hulla blanca con que contamos. Una de las más importantes de ellas y sin duda la más importante en nuestra región es la Barcelona Traction Light & Power Co. Ltd., a la que vamos a dedi-

car algunas consideraciones aprovechando la oportunidad de haber celebrado su Junta General de Accionistas.

* * *

Cuando allá por el año 1912 unos ingenieros iniciaron la instalación de líneas eléctricas y en 1913 comenzaron la perforación del túnel de Sarriá, nadie imaginaba la magnitud que debía llegar a alcanzar la empresa que el público denominaba «la Canadiense». Pero bajo la inspiración del genio de Mr. Pearson, fué agrandándose la potencia de la Sociedad y a los primitivos saltos de Pobla y Serós con que contaba fueron añadiéndose los saltos y las instalaciones de Tremp y Camarasa. Más tarde, en 1923 con la creación de la «Unión Eléctrica de Cataluña» se armonizaban los intereses de la Barcelona Traction Light & Power Co. con los de la «Energía Eléctrica de Cataluña». Y hoy día el potencial de energía eléctrica de que disponen todas las Compañías interesadas en este grupo es de 326.440 HP. con un total de 3389 km. de línea eléctrica tendida.

Por otra parte, el primitivo F. C. de Sarriá a Barcelona, siguiendo la corriente de crecimiento de nuestra ciudad y su zona, servía de cauce para la prolongación sucesiva de la línea hasta Tarrasa y Sabadell, prolongación llevada a cabo con los beneficios obtenidos, a cuyo fin fué creada, en 1912, la S. A. Ferrocarriles de Cataluña.

De la importancia de la Barcelona Traction Light & Power Ltd. da idea la población servida por la misma que asciende aproximadamente a 2.280.000 habitantes, esparcidos sobre 21.935 km². Sirve directamente 253 poblaciones y 256 poblaciones más a través de Compañías revendedoras. En cuanto a las Compañías de Ferrocarril que la Barcelona Traction controla (Sarriá a Barcelona y Ferrocarril de Cataluña) cuentan con un total de 58,9 kms. de vía tendida y su material móvil lo forman 47 coches motores para pasajeros y 9 remolques. Las instalaciones de la Barcelona Traction Light & Power Co. representan hoy día un valor formidable y ellas han sido y siguen siendo el nervio que impulsa la industria y gran parte del tráfico de Cataluña.

Como resultado de la reorganización financiera efectuada en 1924 y de las amortizaciones subsiguientes, incluyendo la de las Obligaciones 7 por 100 Prior Lien A, a que se hace referencia más abajo, la situación de su capital acciones y obligaciones en manos del público es en la actualidad la siguiente:

Obligaciones Consolidadas 6 1/2 %		
Prior Lien	£	2.800.000
Obligaciones 5 1/2 % First Mortgage	£	2.147.500
Obligaciones 7 %	Ptas.	38.202.000
232.489 Acciones Preferentes 7 % de 100 \$ cada una	\$	23.248.000
274.500 Acciones Ordinarias de 50 \$ cada una	\$	13.725.000

* * *

El ejercicio 1925.—En la Junta General de la Sociedad recientemente celebrada, se han puesto de manifiesto sus progresos durante 1925, tanto en lo que afecta a la marcha general del negocio como a los resultados de su reorganización financiera, los cuales son de día en día más patentes.

El desarrollo del negocio ha sido el siguiente :

	1923		1924		1925
	\$		\$		\$
Ingresos totales B. T. L....	2.726.973		2.999.287		3.678.234
Administración y Gastos generales	154.476	163.353		149.134	
Reorganización y Gastos de emisión hechos durante el ejercicio...		342.174	505.527	47.019	196.153
	2.572.497		2.493.760		3.482.081
Servicio Obligaciones	2.550.512		2.419.088		2.233.985
SALDO	21.985		74.672		1.248.096

De la suma de \$ 1.248.096 se pagó en 1925 a las Acciones Preferentes un dividendo total de 5 por 100. La Compañía, en 1.º de Junio 1926, ha procedido a la amortización de las £ 997.765 obligaciones 7 % Prior Lien A, que tenía en circulación, con lo cual las Obligaciones 6 1/2 % pasan automáticamente a ser la primera carga de la Sociedad.

Aparte de las provisiones hechas para amortización de Obligaciones, fueron destinadas las siguientes sumas a reservas para amortización de instalaciones :

Compañías de Electricidad	Ptas.	8.215.898
Compañías de Ferrocarriles	»	583.883

En el servicio de luz y fuerza eléctricas, el aumento experimentado en 1925 en clientes y kw. contratados, fué el que a continuación se expresa (incluidas todas las Compañías controladas, la «Unión Eléctrica de Cataluña» y «Energía Eléctrica de Cataluña»): (Datos correspondientes al 31 de Diciembre).

Año	Número de clientes			KW.		
	Luz	Fuerza	Total	Luz	Fuerza	Total
1924	214.055	20.103	234.158	75.445	204.404	279.849
1925	238.702	21.933	260.635	81.475	211.653	293.128
Aumento	24.647	1.830	26.477	6.030	7.249	13.279

El total de kwh. producidos en 1925 fué de 512.128.089 y los vendidos, 385.650.511.

Durante 1925, se instaló una tercera unidad de 20.000 HP. en Camarasa, que empezó a funcionar en Noviembre último y hasta el presente ha dado espléndido resultado. También se han introducido mejoras en Capdella para aumentar la producción de dicha instalación.

Las ventajas de la creación de la «Unión Eléctrica de Cataluña» han tenido en el transcurso del pasado año una sensible manifestación, pues se ha realizado la absorción completa por «Riegos y Fuerza del Ebro» de la administración y explotación de la «Energía Eléctrica de Cataluña». Y todavía se esperan nuevos y satisfactorios resultados de aquella iniciativa.

No puede pasarse en silencio la inauguración del servicio de los F. C. Metropolitanos de Barcelona, que tuvo lugar a principios de 1925 la del Gran Metropolitano y en el transcurso de Junio 1926 la del Metropolitano Transversal. La electricidad que en concepto de luz y fuerza consumen ambos está suministrada por la Barcelona Traction Light & Power Co. Ltd. y nos parece innecesario subrayar la importancia de este consumo.

* * *

La comparación de la cotización de los valores de la Barcelona Traction Light Power & Co. Ltd. es altamente interesante, pues refleja aquella mejora general del negocio y la creciente confianza que al público merecen. A continuación consignamos dicha cotización en el mes de Junio de 1925 y 1926. Lo más notable y significativo es el alza de las acciones ordinarias, a pesar de que hasta el presente no han cobrado todavía ningún dividendo :

	Cotización	Junio 1925	Junio 1926
Acciones ordinarias	Londres	22	37
» preferentes	»	100	135
Obligaciones 6 1/2 %	»	87 1/2	98
» 5 1/2 %	»	51 1/2	60 1/4
» 7 %	Barcelona	101	103 1/4

INFORMACIÓN

Las nuevas emisiones

En los dos meses transcurridos desde la aparición del número anterior de la REVISTA, han tenido lugar numerosas suscripciones públicas de valores, precursoras de la calma propia del verano en esta clase de operaciones. En la plaza de Barcelona el total de títulos cuya suscripción se ha anunciado asciende a la cifra de 189.900 títulos equivalentes a 94.950.000 pesetas nominales. Los tipos de emisión extremos han llegado a diferenciarse en 8 enteros, y en general la suscripción de todas ellas se ha cubierto satisfactoriamente. Extractamos a continuación las principales características de algunas de las emisiones efectuadas.

59.900 Obligaciones Especiales 6 % de la Compañía Trasatlántica

Gozan de la garantía del Estado en cuanto a sus intereses y amortización. Cupones trimestrales, el primero venciendo en 1.º Agosto 1926. Amortizables en 24 años, a partir de 1927. Como las anteriores de la misma Compañía han sido muy favorablemente recibidas por el público el cual las viene dedicando especial atención. Tipo de emisión a 98 %.

16.000 Obligaciones 6 % Ayuntamiento de Valencia

Cupones trimestrales: 31 Marzo, 30 Junio, 30 Septiembre y 31 Diciembre. Amortizables en 40 años, a partir de 1930, por sorteos trimestrales a la par. Tipo de emisión a 96 %.

Las obligaciones objeto de esta suscripción pública forman parte del empréstito de 60 millones destinado a obras tan importantes como el alcantarillado y pavimentado, la construcción de varios puentes y caminos, la ampliación del Parque de los Viveros, la realización de reformas en el interior, mercados, etc., formando un gran plan de mejoras que está en pleno desarrollo y que paulatinamente va transformando la ciudad, capital de una de las más ricas regiones españolas, cuya importancia crece rápida y constantemente. Valencia, tercera ciudad de España, tiene una deuda municipal muy inferior, proporcionalmente, a las de las demás grandes poblaciones de la península. Al iniciar el empréstito, sus ingresos ascendían a 16.072,125 pesetas, y aquel ejercicio, 1924-25, fué liquidado con un superávit de 707,811'56 pesetas. Los ingresos del ejercicio de 1925-26 ascienden a 17.272,876'87 pesetas y los de 1926-27 están presupuestados en 19.066.343'41 pesetas.

Estas cifras bastan para establecer cuan brillante es el presente y el porvenir de la ciudad, sobre todo teniendo en cuenta que sobre el Ayuntamiento no pesa deuda flotante alguna, estando al corriente en todas sus atenciones con el Estado, la Diputación, etc.

Las obligaciones que constituyen el empréstito, disfrutan, entre otras, de la garantía de la décima de recargo sobre las contribuciones, así como de la garantía de todos los ingresos del Ayuntamiento, y la puesta en circulación de las mismas está supe-

ditada al importe previsto en cada presupuesto para el servicio de intereses y amortización. Es decir, que en todo momento ha de tener el Ayuntamiento suficientes ingresos para poder efectuar las sucesivas emisiones del empréstito que nos ocupa.

20.000 Obligaciones Hipotecarias de la Compañía Sevillana de Electricidad

Libres de impuestos presentes. Cupones trimestrales: 1.º Enero, 1.º Abril, 1.º Julio y 1.º Octubre. Amortizables en 25 años, a partir de 1931.

La Compañía Sevillana de Electricidad cuyo capital acciones es de 50 millones pesetas completamente desembolsado, prosiguiendo su programa de desarrollo de producción hidroeléctrica, está construyendo en la Rivera de Cala, a 32 km. de Sevilla, el pantano del mismo nombre, cuya concesión por 99 años le ha sido otorgada por el Estado, con un embalse regulador de 50 millones de metros cúbicos y salto de 180 metros de altura, para producir una fuerza de 24.000 HP., susceptible de duplicarse. Completa esta gran obra la instalación de la Central, al pie del salto, productora de unos 35 millones de kwh. anuales, destinados a servir las extensas y ricas zonas mineras de Río Tinto y Tharsis, y la construcción de la doble línea aérea de alta tensión de 140 kilómetros de longitud, desde Sevilla a Gibraltor.

Para la ejecución total de este vasto programa de trabajos e instalaciones, la Compañía Sevillana de Electricidad ha ampliado recientemente su capital, elevándolo de 40 a 50 millones de pesetas. El importe total de las obligaciones en circulación no podrá ser nunca superior al capital desembolsado representado por acciones, y ha creado además otros 20 millones de pesetas en obligaciones, representados por 40.000 títulos.

Los beneficios que esta Compañía ha adquirido y repartido en el último quinquenio, así como las amortizaciones realizadas, han sido:

Años	Amortizaciones	Beneficios líquidos	Beneficios repartidos
1921	600.000'—	2.232.934'80	7'50 %
1922	800.000'—	2.671.884'39	8'50 %
1923	1.000.000'—	3.101.831'24	8'50 %
1924	1.250.000'—	4.041.652'85	8'50 %
1925	2.600.000'—	6.319.549'43	8'50 %

Los fondos de reserva y amortización importaban en 31 de Diciembre de 1925, 11.318.795'85 pesetas.

6.000 Obligaciones Hipotecarias 6 % Siemens Schuckert Industria Eléctrica

Libres de impuestos presentes. Gozan de la garantía especial prestada por la muy importante firma alemana Siemens, Schuckertwerke G. m. b. H. Berlín, y de garantías hipotecarias y de la general de la Sociedad emisora. Cupones semestrales venciendo en 1.º Octubre y 1.º Abril. Amortizables a la par en un período máximo de 30 años, a partir de 1930. Tipo de emisión, 95 %. La Sociedad ha venido progresando continuamente desde 1910, fecha de su constitución. En los últimos

años, los beneficios obtenidos y dividendos repartidos fueron:

Año	Ganacia ptas.	Dividendo
1920	432.476.25	7 %
1921	717.097.75	8 %
1922	616.028.53	8 %
1923	700.181.48	8 %
1924	720.755.12	8 %
1925	767.779.16	8 %

26.000 Obligaciones 3.^a Serie 6 %

F. C. Tanger a Fez

Los intereses y amortización están garantizados por el Gobierno español. Cupones semestrales, primero Enero, 1.^o Julio. Amortizables a la par en 45 años máximo, a partir de 1930. Esta emisión se destina a cubrir los gastos de construcción del Ferrocarril de Tánger a Fez, en la Sección española que comprende 91 km. y del 40 % que corresponde a España del coste de la zona de Tánger, de 15 km. de longitud.

40.000 Obligaciones 6 %

Deuda Municipal de Barcelona

Amortizables en 50 años, a partir de 1928 por sorteos semestrales a la par o por compras en Bolsa. Cupones trimestrales 30 Septiembre, 31 Diciembre, 31 Marzo y 30 Junio. Forman parte estos títulos de los 78.000, autorizados por el Excelentísimo Ayuntamiento, como complemento de la emisión de 1921, destinada a nutrir el presupuesto de liquidación en el que se refundieron varios extraordinarios en curso. El producto de esta suscripción se destina especialmente a adquisición de terrenos necesarios para el Puerto Franco y la Exposición, terminación de los Grupos Escolares y otras inversiones.

La Caja de Amortización de la Deuda Pública de España

En la *Gaceta* se ha publicado un R. D. creando la Caja de Amortización de la Deuda Pública interior y exterior consolidada del Estado, sea perpetua o amortizable. La amortización se verificará mediante adquisición en Bolsa o por subasta pública, cuando la cotización de los títulos sea inferior a la par. Se asegura a esta Caja un presupuesto de cinco millones por anualidad, y contará con otros ingresos, entre los que figuran lo que el Estado percibe por herencias *ab intestato*, el remanente a percibir por las consignaciones del presupuesto para sueldos, etc.

La Caja comprará los títulos y con los intereses de ellos adquirirá otros, que podrá anular en un período de quince o veinte años.

Para esto último será preciso el acuerdo del Parlamento o en su defecto por el Gobierno.

Es digno de todo elogio el deseo de proceder a la amortización de la Deuda Pública; éste es uno de los caminos del saneamiento de las finanzas del Estado. Y lo es doblemente porque es indicio de que no hay el propósito de aumentar la Deuda flotante de España, pues en caso contrario, es decir, si se amortizara Deuda consolidada y se acrecentase en parecida proporción la flotante la ventaja obtenida no sería nada importante. Por ello entendemos que la amortización de la Deuda debe hacerse en definitiva con el superávit de los presupuestos, y entonces únicamente podrá considerarse como verdadera amortización la que se ha propuesto.

Expansión de la Compañía "Asland"

Prosiguiendo en los propósitos de expansión y dominio de nuevos mercados, la Compañía General de Asfaltos y Portland «Asland» ha comprado la fábrica de cemento «Fama» de Basurto (Bilbao), de una producción de 30.000 toneladas anuales, con la cual podrá atender el importante mercado del Norte de España. Por otra parte, la fábrica instalada recientemente en Villaluenga no abandona la intensidad de sus trabajos y su situación en el Centro de la Península va afirmándose de día en día.

La deuda mejicana

El Comité internacional para la protección de los tenedores de valores mejicanos ha hecho público el siguiente aviso:

El Gobierno mejicano, conforme a los términos del acuerdo modificado, concluido en octubre 1925, con el Comité de los tenedores, ha entregado al Comité la mayor parte de los fondos que correspondía a un semestre, en lo que concierne la Deuda directa del Gobierno. Tan pronto haya tenido lugar la recepción de estos fondos, que serán depositados en el Banco de Méjico, se publicará un aviso oficial para que los tenedores presenten sus cupones al cobro.

En cuanto a la Deuda de los ferrocarriles nacionales de Méjico, la Compañía ha hecho entregas considerables, pero todavía no suficientes para hacer frente al servicio de un semestre completo. Cuando las entregas de los ferrocarriles cubran el servicio financiero, el Comité lo prevendrá al público al objeto de que haga efectivos los cupones.

CORRESPONDENCIA EXTRANJERA

Información de nuestro corresponsal en París

París, 26 junio 1926

Los primeros días del mes de mayo presenciaron una intensa alza de las divisas apreciadas. A fines de abril la libra cotizaba 145 y luego fué elevándose progresivamente hasta alcanzar el tipo de 157 el 6 de mayo, que no obstante no se mantuvo largo tiempo y retrocede. No obstante, el 18 de mayo, se apodera un pánico del mercado del franco. La libra cotiza 172; las cotizaciones de Nueva York dan una paridad de 178. Sin embargo, al día siguiente París rehusaba ratificar estos tipos y cotizaba entre 175 y 168. Se atribuye este retroceso del franco a las compras de divisas extranjeras por parte de comerciantes franceses, diferidas de tiempo y también cierta presión exterior manifestada primero sobre la plaza de Nueva York y más tarde sobre Londres.

El 21 de mayo marca la intervención oficial en el mercado de los cambios: de 162 que cotizaba la libra el día 20, baja a 150 el 21, y a 146 y 145,80 el 27, con una diferencia de más de 20 puntos con respecto a los cambios superiores. El 28, día de la apertura de las Cámaras, vuelve a subir a 152, pero la actitud enérgica del Gobierno induce a cotizar otra vez los tipos precedentes. Es entonces que se dibuja un nuevo movimiento de alza de las divisas extranjeras bajo el pretexto de rumores sobre la utilización del encaje metálico del Banco de Francia. Volvemos a ver la libra a 151,50 el 2 de junio, a 157 el 3, a 165,50 el 8, con un retroceso a 162. Pero desgraciadamente éste no se consolida y el alza de la libra prosigue hasta 180 el día 15 de junio. Parece ser consecuencia de las discusiones sobre el «plafond unique» cuyo principio es vivamente combatido por la prensa financiera. La larga crisis ministerial ha sido luego el factor dominante en los movimientos del franco durante una semana, los cuales han oscilado entre los límites 168 y 173. La formación del Gabinete Briand-Caillaux, que cuenta entre sus miembros varios técnicos de prestigio, ha sido, en general, bien acogida por el país. Los problemas monetarios y financieros figuran en el primer plano de las preocupaciones del nuevo Gobierno. El mercado se muestra más optimista y actualmente cotiza alrededor de 167 francos la libra.

El mercado de valores ha estado en estrecha solidaridad con el de los cambios y los desordenados movimientos del franco han sido las solas directrices del mercado. Los valores influenciados por el cambio internacional, no han sufrido por lo demás de la intervención oficial en el mercado de los cambios, en tanto que los valores franceses se han beneficiado de ello para iniciar un movimiento de alza justificado por los bajos tipos que la mayoría cotizaban. El contado se mostraba muy activo; a fin de mes disminuyó, no obstante, esta intensidad en la contratación. El tipo de los reports, que era de 5 % a fines de mayo, ha pasado a 7 ½ % en la liquidación de 15 junio. Las rentas francesas no conservan las buenas disposiciones de fin abril y la cotización de todas ellas aparece actualmente algunos puntos más baja en todos los empréstitos de guerra. Únicamente se exceptúa el 4 % garantía cambio, que registra 91. Se prevé para esta emisión para el período 19 febrero-19 agosto, un cupón de 3 francos, si el tipo medio de la libra es de 142 rededor y 3,50

si es de 166. Los Bonos del Tesoro no experimentan variación apreciable. El grupo de Obligaciones Crédit National pierde un poco de terreno. Los fondos rusos están irregulares. Egipto unificado cotiza 586 tipo record. Fondos otomanes dan muestras de especial firmeza. El unificado, a 103. El 5 % 1914, a 76. La cuestión de la deuda turca se orienta hacia un arreglo definitivo. Los fondos rumanos registran avances de importancia motivados por una previsión de que el servicio de cupones y amortización se haga en francos oro. Fondos serbios, mejoran y los chinos y japoneses se hallan en plena alza, siguiendo los movimientos de las divisas apreciadas. Fondos Mexicanos, muy firmes. Parece que la situación económica y financiera de Méjico va a permitir reanudar el servicio de su Deuda.

En el grupo bancario, donde se ha operado bastante, sus componentes marcan tipos más altos que los consignados precedentemente. Banque de France, 11.295; Crédit Foncier, 1.530; Crédit Lyonnais, 1.727; Comptoir National, 902; Crédit Commercial, 600; Banque de Paris et des Pays Bas, 1.285, contra 1.224; Banque de l'Union Parisienne, 880, con buena tendencia; Acciones de Bancos extranjeros se ven muy favorecidas por la baja del franco. Banque National du Mexique pasa de 1.040 a 1.300; Banque de Londres & Mexico, 440. Su nominal ha sido llevado de 100 a 50 piastras.

Las acciones de nuestras grandes líneas ferroviarias después de un movimiento de alza muy pronunciado, retroceden algo. Sin embargo, están más altas que los tipos señalados en la última correspondencia: Est, 686; P. L. M., 860; Midi, 699; Nord, 1.135; Orléans, 720. En el Grupo metalúrgico, acciones Trefilerías du Havre pasa de 170 a 200. Electro metallurgie de Dives progresa constantemente hasta 1.650. Cie. Française des Métaux a 1.540.

Las transacciones en el grupo de electricidad han sido muy activas. Acciones Cie. Parisienne Distribution cotizan 1.080. Sus beneficios permitirán distribuir un dividendo de 65, contra 60 anteriormente. Cie. Gle d'Electricité, a 1.860, contra 1.577 después de cortar cupón de 35 frs. en 15 junio. Energie Electrique Nord France, bien dispuesta a 320.

A pesar de la crisis hullera de la Gran Bretaña que se traduce en una disminución de consumo, los precios del cobre se mantienen a 56,16 ½. Se han hecho importantes compras en América por cuenta de las fábricas de transformación. Río Tinto avanza hasta 6.495. Tharsis llega a 491, Pena Copper, 61,50, Huelva Copper, 201 y Taganyika 445. Unión Minière Haut Katanga ha obtenido en 1925 un beneficio de 119 millones francos contra 86.797.000 en 1924.

El precio del zinc es actualmente £ 33 1/16. Asturienne des Mines cotiza 1.335 y Vicille Montagne 3.360. La producción y consumo de plomo en 1925 fué muy superior a las cifras de antes de la guerra. El porvenir de esta industria parece halagüeño a causa de la escasez de nuevos yacimientos. Acción Peñarroya cotiza 1365. Balia Karaidin 260. Los valores de petróleo han tenido un mercado muy movido, y especialmente los títulos anglosajones que suben sensiblemente. Royal Dutch, después de alcanzar 60.000, baja a 56.500. Shell Transport se eleva hasta 810. Franco Wyoming cotiza 665 y Mexican Eagle 183. El grupo del caucho da mues-

tras de gran firmeza. Padang se hace a 1805. Financière des Caoutchoucs a 550. Eastern Rubber 378. Terres Rouges, en alza, a 1.410. Malacca Rubber 690. Caoutchouc de l'Indo-Chine a 2205. Los valores azucareros, irregulares: Raffinerie Say cotiza más de 2.000. Sucreries Egypte retrocede a 791.

La acción Tabacos de Filipinas, llega a 7045. Los valores de Hoteles tienen un conjunto satisfactorio. Gran Hotel registra 1800. Hotel Continental 1.125. La acción Unión Européenne, 1194 y Cercle de Monaco, con un fuerte avance, 13.350.

Información de nuestro corresponsal en Londres

Londres, 25 Junio 1926

La disputa industrial suscitada por el conflicto minero, que en mayo culminó en la huelga de las principales industrias, produjo alarma en el país por lo inesperado de esta manifestación de solidaridad societaria más que por la posible intensidad de sus efectos. El paro fué absoluto y repentino en transportes, especialmente en las ferrovías durante la primera semana de huelga; con posterioridad los servicios se han ido restableciendo gradualmente aunque restringidos por la prolongación de la huelga minera.

La metrópoli presentó su aspecto ordinario durante este período con la excepción de considerable aumento de tráfico en las calles y la falta de periódicos. La actitud mesurada de huelguistas y público en general haciendo innecesaria la intervención de la policía y del ejército contribuyó a esta aparente normalidad.

La industria inglesa ha de sentir profundamente estas medidas extremas, si bien ellas son corolario de la inestabilidad que en ella imprimen causas externas opuestas a su natural desarrollo. Es evidente que donde la industria es próspera las disputas son nulas o casi nulas, y la industria inglesa no prospera, entre otras razones secundarias, por la causa esencial de sentir los efectos constantes, persistentes de una política hacendista que tiende cada vez con más intensidad, a beneficiar las finanzas del país en detrimento de la industria. Tan dañosos efectos produce esta orientación como la contraria, que, por ejemplo, se manifiesta en Francia, de incrementar el valor efectivo de la riqueza interna despreocupándose de mantener el valor de la moneda en el exterior. La política económica ideal sería la que supiera equilibrar estas dos vitales consideraciones en beneficio de la mayoría, esto es, manteniendo el crédito en el exterior y la riqueza interna en trabajo, en producción.

En Inglaterra, donde no se establece este equilibrio, la industria está sujeta a las consecuentes sacudidas que la inestabilidad que pesa sobre el trabajo la imprime, porque a través de las disputas más o menos intensas que en los últimos años tanto han perjudicado a la producción inglesa, late la aspiración tenaz de reducir el coste de producción a que se orienta la política económica del Tesoro.

Mercado del dinero.—La huelga ha producido la natural paralización en los mercados. En el de dinero, los préstamos se han hecho en general entre 4 y 4 $\frac{1}{2}$ % en mayo, y en junio entre 4 $\frac{1}{4}$ y 3 $\frac{1}{2}$ % para créditos por un día. En algunas sesiones llegó a manifestarse fuerte restricción de dinero dispo-

nible por desplazamiento de numerario a provincias durante la huelga y más tarde por la concentración de fondos para atender dividendos del War Loan; el Banco de Inglaterra prestó a una semana plazo cobrando 5 $\frac{1}{2}$ %.

El mercado de descuento cotiza buen papel a tres meses entre 4 $\frac{1}{4}$ y 4 $\frac{5}{16}$ % con tendencia a mejorar los tipos. La adquisición por la Institución Central de fuertes cantidades de oro facilita esta tendencia.

Cambio internacional.—En mayo, durante el período de la huelga, la Banca de Londres hizo sentir su intervención en el mercado de cambios internacionales, vendiendo francos en cantidades considerables. Estas ventas que tuvieron acción simultánea en París con la adquisición constante de libras y dólares ha impreso su actual tendencia de debilidad a la divisa francesa y, aunque el apoyo oficial detuvo durante algunas sesiones la baja, vuelve a acentuarse con la caída del gobierno Briand. La actividad en cambios se concentra en los dos francos, la lira y por excepción en la peseta.

París se trabaja en Londres a 154 $\frac{1}{2}$ francos por libra, a 161; 172 $\frac{1}{2}$; 143, a 151 $\frac{1}{16}$ y finalmente a 174'90; las oscilaciones han sido bruscas y de gran intensidad, siendo Europa al parecer el principal vendedor. La tendencia durante las sesiones, muy indeterminada como últimamente ocurre en este cambio.

Bélgica oscila dentro de los movimientos de París aunque sin tan bruscas sacudidas, cotizando a 152 $\frac{7}{8}$; 159; 172 $\frac{1}{8}$ recobra a 144 y altera de nuevo a 151; 159; 163 $\frac{3}{4}$; 168 y 171.

Nueva York llega a cotizar la libra sobre la par pero esta apreciación repentina determina una vuelta casi inmediata y el cambio se rectifica hasta 4'86 $\frac{11}{16}$ — $\frac{21}{32}$ con inclinación desventajosa para Londres, sin duda influenciado por la promulgación del conflicto minero.

Italia y España han compartido con los francos la primacía del mercado. Aquella oscila bruscamente entre 122 y 131 liras por libra hasta recibir apoyo oficial que coloca el curso en 128; sin embargo el plazo se opera con un descuento de hasta 7 liras para un mes y 11 para tres meses. La cotización sigue su tendencia a la baja, registrando 126; 125; 131; 128 y 129.

Madrid, por contraste, se afirma considerablemente, pasando de 33'60 a 31'88 con que cierra en mayo. En junio Nueva York es fuerte comprador de pesetas, y en Europa, París entre otras plazas, se interesa por la divisa española. El curso manteniendo su excelente tendencia llega a marcar 29'70, aunque no muy firme. A fines de junio España compra oro acuñado en el mercado de Londres por cantidad moderada.

Bolsa.—Como consecuencia inmediata del trastorno ocasionado por la huelga, transcurrieron quince días sin apenas transacciones en Bolsa. El anuncio de la extensión del conflicto desde las minas a otros grupos de trabajo causó un movimiento de sorpresa y los precios sin operar se forzaron en baja para prevenir realizaciones, cotizándose, a más, tan amplio margen entre los precios de compra y los de venta que llegó a hacerse imposible la orientación para el público. Esta posición ficticia a que la Bolsa recurre en momentos de preocupación, como tope puesto al dinero que invierte o al que especula, para evitar sus manifestaciones de alarma se rectifica instantáneamente cuando la solución llega; así ha habido, tras la fuerte depresión a principios de mayo,

un movimiento de reacción que colocó los cursos sobre los precios anteriores a la huelga pero que paulatinamente se resuelve en quietud general. Sin negocio, los corros languidecen y tan sólo en algún grupo de acciones mineras se observa actividad.

Los fondos públicos no eludieron el efecto de estas medidas accidentales sino que en realidad dieron la pauta al mercado. 5 % War Loan se hizo durante la huelga a $99 \frac{3}{8}$, afirmándose el precio hacia la par antes del dividendo semestral y quedando a $100 \frac{3}{4} - \frac{7}{8}$ cortado el cupón. Conversión Loan $3 \frac{1}{2}$ % ha sufrido alguna violenta oscilación pero se recobra bien de 74 a $75 \frac{5}{8}$. Funding Loan 4 %, valor que ha tenido últimamente buen apoyo, gana de $85 \frac{1}{3}$ a 87 , cuyo precio parece favorable en la actualidad. El grupo de National War Bonds, muy firmes, con valor en alza particularmente las denominaciones 5 % vencimientos 1927 y 28.

En fondos extranjeros son dignos de mención por su firmeza y buen mercado los valores sudamericanos. Argentina Rescission a $80 \frac{1}{2} - 81 \frac{1}{2}$; Brazil 4 % Rescission, que gana de $56 \frac{1}{2}$ a 61 ; el Funding 4 % 1914, de $79 \frac{1}{2}$ ex dividendo a 82 , y el 5 % 1913, de 64 a $69 \frac{1}{2}$. Chile $7 \frac{1}{2}$ % 1922 llega a valer 107 .

Las emisiones de China están solicitadas y marcan el alza todo el grupo, especialmente el 5 % 1912 llega a 55 y a $65 \frac{1}{2}$ el 5 % 1913.

Los 5 % y 4 % franceses continúan en pérdida, descendiendo de $11 \frac{1}{4}$ y $9 \frac{3}{8}$ a 10 y 9 respectivamente. Los valores de México y Perú, apoyados y en alza, y el 4 % español se hace a $65-68$.

Los ferrocarriles nacionales, sin mercado. En la sección de ferrocarriles extranjeros los argentinos ganan sin interrupción en su mayoría o mantienen precios, y el United Habana altera con frecuencia entre 65 y $69 \frac{1}{2}$ a causa de la huelga de ferrocarriles insulares y se afirma más tarde entre 80 y 82 .

En acciones industriales se manifiesta a raíz de la huelga inglesa una tendencia favorable sostenida, sin mucho negocio. Son dignas de señalar las mejoras en las cotizaciones de los fabricantes de discos de gramófono The Columbian Gramophone C.º, que suben de 41 chelines a 47 , con valor nominal de £ 1-, apoyadas por una excelente declaración de dividendo, y la Gramophone C.º ganando 10 chelines a $66/-$ pedidas.

Las grandes empresas de tabacos, muy trabajadas: British American a 126 chelines y la Imperial Tobacco a $115/-$.

Courtaulds a £ $6 \frac{7}{8}$ siguen mostrando firmeza entre las acciones de tejidos.

Los cauchos, irregulares, y las acciones de petróleos, firmes, sometidas a compras del continente. Anglo-American pierde una fracción a £ $3 \frac{13}{16}$ y Mexican Eagles cambia entre $21/6$ y $24/-$.

En minas, Gown Mines sostenidas alrededor de £ 3 . Mozambique, a 12 chelines, compradas. General Mining, a $30/-$ ex dividendo. Río Tinto, mantenidas alrededor de 38 , y Ropp Tin entre las acciones de estaño, con buena tendencia a $15/9$.

La situación financiera en Suiza

Información especial del «Crédit Suisse» Zurich

Zurich, 23 de Junio 1926

De entre todos los mercados financieros, es la «Bolsa» el que sobresale especialmente por su fir-

meza ininterrumpida desde nuestra última correspondencia. Gracias a la liquidez del dinero que no se ha reducido en lo más mínimo con la proximidad de fin de junio, los tipos de descuento han acusado más bien tendencia a la baja, y consecuencia de la falta de colocación de las disponibilidades a causa de la crisis que todavía sufre la industria, los capitales se han visto obligados a dirigirse a los valores de renta para no quedar inactivos. En el mercado de obligaciones, citemos los títulos que resultaron preferidos y consiguientemente mejoraron su cotización. Las Ferrocarriles Federales Diferidas $3 \frac{1}{2}$ % pasaron de 74.90 a 76.50 . Lo propio aconteció a los diferentes empréstitos de Electrificación que sobrepasaron considerablemente las cotizaciones de fin de abril. Los títulos 5 % han alcanzado el tipo de 103 .

Entre los empréstitos de la Confederación, han sido principalmente las emisiones más recientes las que se han visto favorecidas y que se han consolidado sobre la base de un rendimiento de $4 \frac{3}{4}$ %. Los valores de Cantones, Ciudades, Empresas industriales y Trusts fueron tratados muy regularmente, así como las obligaciones extranjeras. Entre éstas últimas destaca el Empréstito alemán 7 % Dawes, los Lombardos antiguos a $50,60-62,50$, las Obligaciones de Electricidad de la Ciudad de Berlín (Bewag) a $96,50$; el Sindicato de la Potasa a $98,25-99-20$ y el Estado libre de Baden a $96,65$. Las acciones han sido bastante solicitadas y se han apuntado avances interesantes. La acción «Crédit Suisse» subió de 765 a 790 ; la de la Banque Fédérale, de 725 a 730 y la de la Société de Banque Suisse, de 715 a 724 . Las acciones de prioridad Leu & Cie., han mejorado su cotización de 310 a 320 . Citemos asimismo el Comptoir d'Escompte que últimamente subió de 545 a 585 . En el mercado de valores de Trusts, las acciones Banque pour Entreprises Electriques, se afirman a consecuencia del rumor circulado de un aumento de dividendo. La Compañía Hispano-Americana de Electricidad registra igualmente una reacción y cierra a 1445 ex dividendo. Las acciones C de esta Compañía, liberadas de 50 % se trataron a 1465 y a 1440 las liberadas de 75 %. Las Motor Columbus alcanzaron el nivel de 910 . En el mercado de títulos industriales las acciones Nestlé y Anglo-Swiss han dado un salto al pasar de 360 a 530 , lo mismo que las acciones Brown Boveri de 460 a 520 . Entre los demás valores más importantes, mencionaremos: Industrias del Aluminio Neuhausen a 2680 , Acciones Fischer a 745 , Fabrique de Machines Oerlikon a 765 y Entreprises Sulzer a $994-982$ ex dividendo a cuenta de 15 francos.

En el mercado de acciones de seguros se constatan parecidos avances.

Los empréstitos emitidos en el Mercado de capitales lo fueron en condiciones bastante ventajosas a causa de las importantes disponibilidades del momento. En la primera mitad del mes de mayo, la Confederación emitió un empréstito de cien millones destinado a la conversión del 5.º Empréstito de Movilización que vence el 15 de julio 1926. La huelga en Inglaterra y las serias consecuencias de la misma derivadas para los mercados monetarios internacionales, dejaron sentir algo su influencia sobre esta suscripción. Después de aquella fecha, las condiciones se hicieron más propicias.

He aquí la lista de las emisiones en mayo y junio de 1926.

Fecha			Tipo de emisión
15 IV - 30 IV	Frs.	1.200.000 6 0/0, S. A. du Palais des Expositions, Genève	100 0/0
20 IV	»	1.200.000 5 0/0, Caisse Publique de Prêts sur Gages, Genève	100 0/0
20 IV - 3 V	»	5.000.000 4 3/4 0/0, Banque Commerciale de Bâle	99 0/0
28 IV - 5 V	»	1.000.000 5 0/0, Commune d'Olten	100 1/2 0/0
1 V - 10 V	»	5.000.000 6 0/0, Crédit Immobilier, S. A., Genève	96 0/0
4 V - 14 V	»	100.000.000 4 1/2 0/0, Emprunt Fédéral	98 0/0
4 V - 5 VI	»	5 1/4 0/0, Obligations de Caisse du Crédit Foncier Suisse, Zurich.	100 0/0
12 V - 26 V	»	1.000.000 5 0/0, Banque Commerciale de Soleure	99 1/2 0/0
20 V - 27 V	»	1.500.000 5 0/0, Ville de Bellinzone	100 0/0
26 V	»	6.000.000 5 0/0, Forces Motrices de Brusio, A-G., Poschiavo	98 0/0
11 VI - 21 VI	»	9.000.000 5 0/0, Forces Motrices de la Suisse Centrale, Lucerne	99 0/0
8 VI	»	2.500.000 6 0/0, Tissage Mécanique de Soieries Adliswil, Adliswil	100 0/0
16 VI - 25 VI	»	20.000.000 4 3/4 0/0, Ville de Zurich	98 1/4 0/0
21 VI - 25 VI	»	5.000.000 4 3/4 0/0, Canton de Saint-Gall	99 1/2 0/0
- 25 VI	»	1.500.000 5 1/2 0/0, Brasserie du Bräu, S. A., Zurich.	100 0/0

En el *mercado monetario*, aun que el dinero es abundante, el tipo de descuento privado no ha bajado. La Banque Nationale ha mantenido durante todo este período su tipo de descuento oficial. Durante estos últimos tiempos los haberes en días corrientes y depósitos han aumentado considerablemente. En el cuadro inserto a continuación se detalla este incremento:

	Encaje metálico	Billetes en circulación	Cuentas corrientes y depósitos
	<i>francos</i>		
30 Abril 1926	507.357.550	797.188.695	80.156.251
7 Mayo 1926	507.140.365	768.276.515	105.787.743
15 Mayo 1926	507.300.744	750.466.525	127.106.617
22 Mayo 1926	508.011.247	721.783.745	114.251.454
31 Mayo 1926	507.729.086	780.797.170	85.181.584
7 Junio 1926	507.458.797	755.946.965	103.997.989
15 Junio 1926	508.058.319	731.401.375	134.122.493

El *mercado de divisas* registró una nueva y

apreciable baja del franco francés, que pasó de 17,05 a 14,60. Se confía que el nuevo Gobierno logrará inspirar confianza al capital.

El franco belga ha retrocedido también hasta 14,60 a pesar de los esfuerzos de la Banque Nationale de Belgique que intentó obtener créditos para la intervención. Italia ha venido manteniendo el cambio de 18,60 y ha llegado a tener a raya la especulación en divisas, por medio de la restricción en el comercio de monedas extranjeras, que ahora está en manos de un reducido número de Bancos. El franco suizo se ha cotizado con prima por sobre el dólar y la libra. Hay que anotar la estabilidad del florín holandés a 207,60 y del cambio sobre Viena a 72,95. El alza considerable de la peseta española y del peso argentino de 74,60 a 84,37 y de 208 a 209,25, respectivamente, ha causado excelente impresión. Hay que confiar que en interés de la economía mundial se llegará a obtener para las divisas más importantes una estabilidad en su cotización que permita al comercio y a la industria encontrar una base sólida para sus transacciones internacionales.

Ingresos de algunas Compañías

	Recaudación del año 1926		Aumento o disminución sobre 1925
	hasta	PESETAS	
F. C. Norte	10 Junio	141.445.659	+ 2.676.221
» M. Z. A.	31 Mayo	120.485.428	+ 2.705.557
» Andaluces	31 »	24.823.974	+ 927.386
» Orense a Vigo	20 »	2.882.194	+ 62.684
» M. Cáceres P. y Oeste	20 Junio	9.932.418	+ 433.612
» de Cataluña y Sarriá	19 »	2.975.067	+ 92.103
» Catalanes	20 »	3.377.622	- 211.062
Barcelona Traction Light and Power C.º	30 Abril	31.965.573	+ 1.823.045
Sociedad general de Aguas de Barcelona	31 Mayo	4.983.262	+ 305.812
» de Aguas y Mejoras de Valencia	31 »	1.194.776	+ 176.219

S O C I E D A D E S

MEMORIAS Y BALANCES

LAS GRANDES COMPAÑÍAS FERROVIARIAS NORTE DE ESPAÑA MADRID A ZARAGOZA Y A ALICANTE

EJERCICIO 1925

He aquí los datos principales presentados por los respectivos Consejos de Administración a las Juntas Generales de Accionistas, celebradas para la aprobación de la Memoria y Balance correspondientes a 1925.

NORTE	1924	1925	Diferencia sobre 1924
		<i>pesetas</i>	
Ingresos totales. ...	327.868,994	332.215,780	+ 4.346,785
Gastos de explotación	208.224,356	211.440,803	+ 3.216,447
Producto neto ...	119.644,638	120.774,976	+ 1.130,338
Pensiones Personal ..	3.546,886	4.151,614	+ 604,727
Exceso salarios personal ...	19.931,554	21.629,610	+ 1.698,056
Cargas financieras ...	79.635,947	80.209,554	+ 573,607
Beneficio minas. ...	95,629		
Intereses valores Reserva ...	6.084,412		
Excedente neto de productos ...	22.710,292	14.784,197	
Rendimiento Valores afectos Reservas...		6.614,688	
Beneficio minas. ...		53,688	
Beneficio total... ..	22.710,292	21.452,574	
Previsión pago obras	—	7.000,000	
Dividendo total	14.706,000	14.706,000	
	(28'50 pt. ac.)	(28'50 pt. ac.)	
Impuestos.. ...	2.214,476	(a deducir del remanente)	
Remanente a cuenta nueva ...	8.522,662	8.269,236	
Coefficiente de explotación ...	63'5 %	63'6 %	
Kms. explotados ...	3,692	3,692	
Beneficios obtenidos por el Estado, Ptas.	46.012,102	47.681,575	
			<i>pesetas</i>
Ingresos totales. ...	308.658,578	312.502,123	+ 3.843,545
Gastos de explotación	215.836,289	215.699,844	- 136,445
Producto neto ...	92.822,288	96.802,279	+ 3.979,981
Cargas explotación ...	73.491,161	76.775,734	+ 3.284,573
Beneficio minas. ...	1.625,629	—	—
Saldo cta. Pérdidas y Ganancias ...	20.956,756	20.026,544	
A Reserva.. ...	8.000,000	—	
Dividendo s. Saldo...	10.932,000	10.932,000	
	(22 pts. p. ac.)	(22 pts. p. ac.)	
Rendimiento Valores afectos Reservas ...		3.897,384	
Beneficio minas. ...		1.651,160	
Dividendo de 6 ptas. por acción sobre rendimiento propiedades Compañía ...		2.981,628	
Coefficiente de explotación ...	69'9 %	69 %	
Kms. explotados ...	3,663	3,663	
Beneficios obtenidos por el Estado, Ptas.	59.275,684	58.647,722	

Compañía del Norte.—El resultado del ejercicio, a pesar de haber tenido un aumento en el producto

neto, ha sido, en su conjunto algo inferior al del año anterior por haberlo tenido también en pensiones, insuficiencia de anticipos y cargas, en forma que todos estos conceptos reunidos han excedido al aumento logrado en el mencionado producto neto.

Las condiciones del nuevo régimen ferroviario han llevado a contabilizar aparte los intereses producidos por los «valores afectos a la materialización de las reservas» y las minas propiedad de la Compañía. En concepto de intereses de las Reservas, la Compañía repartió un dividendo de 12 pesetas por título y la Junta General de Accionistas acordó además el reparto de un dividendo de 16,50 pesetas por acción, lo que hace un total de 28,50 pesetas por acción, igual al del ejercicio anterior. Además, ha hecho la Compañía una provisión de 7.000.000 de pesetas, necesaria para completar el pago de obras y adquisiciones de material, comprometidas en el año anterior, quedando un remanente, que pasa a cuenta nueva, de pesetas 8.269.000, del que hay que deducir los impuestos.

Compañía Alicante.—Aumentan en 3.800.000 pesetas los ingresos de esta Compañía, y los Gastos de explotación disminuyen un poco. En cambio las cargas de la explotación aumentan en 3.284.000 pesetas, comprendiendo en esta cifra el Gasto líquido de pensiones. Del saldo de 20.026.544 pesetas de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, la Junta General acordó distribuir un dividendo de 22 pesetas por acción, libre de impuestos. Y en cuanto a los rendimientos obtenidos por los intereses de los valores afectos a las reservas y el beneficio obtenido en la explotación de las minas, propiedad de la Compañía, que ascienden en total a 5.448.544 pesetas, acordó asimismo distribuir un dividendo complementario de 6 pesetas por acción, libre de impuestos. La diferencia así como la parte que no ha de ser repartida del saldo de la cuenta de «Pérdidas y Ganancias» del Ferrocarril, previo pago de los impuestos correspondientes, se lleva a la cuenta de «Saldos a liquidar» a disposición del Consejo.

COMPAÑÍA HISPANO-AMERICANA DE ELECTRICIDAD

EJERCICIO 1925

El día 29 de Mayo tuvo lugar la Junta General Ordinaria de Accionistas de esta Compañía, que aprobó los nombramientos siguientes: Presidente de la Compañía, Excmo. Sr. D. Francisco de A. Cambó; Primer Vicepresidente, D. Dannie Heineman; Segundo Vicepresidente, Excmo. Sr. D. Juan Ventosa Calvell.

Según la Memoria, después del aumento verdaderamente extraordinario de la venta de corriente durante los anteriores ejercicios, la marcha de los negocios de la Compañía sostiene su ritmo normal de crecimiento. Las cifras de aumento de la población, especialmente de Buenos Aires, la estadística

del número de nuevas casas construídas, la mejora del tipo promedio del cambio internacional, son algunos de los índices demostrativos de la prosperidad de los países sudamericanos en que radican las empresas de la Sociedad y al mismo tiempo representan los factores que contribuyen al aumento rápido del consumo y obligan a una constante revisión de las previsiones para nuevas instalaciones.

Durante 1925 no puso la Compañía en circulación ninguna clase de títulos. Se amortizaron, por el contrario, 1.211 obligaciones y 4.367 bonos de renta.

La Compañía ha continuado y extendido la política iniciada en años anteriores de participar, manteniendo la especialización establecida por sus estatutos, en negocios radicados en países de vida económica muy diversa y de distinto régimen monetario al objeto de disminuir el riesgo inherente a las crisis económicas y monetarias. Aparte de las participaciones ya conocidas, se ha interesado en la Société d'Electricité de la Région de Malmédy (SERMA) y tiene en curso de negociación otras participaciones.

Fábrica de Electricidad de Buenos Aires.—Las cifras relativas al desarrollo del consumo de electricidad son las siguientes :

Año 1916	191.899.988	Kwh.
» 1923	316.866.435	»
» 1924	376.959.885	»
» 1925	421.303.808	»

La longitud de los cables instalados en 31 Diciembre 1925 era de 6.967.448 metros, contra 6.626.033 en 1924. La potencia conectada en 31 Diciembre 1925 era de 574.449 kw., frente a 530.818 kw. en 1924. Las conexiones domiciliarias progresan también de 99.987 a 109.568 y el número de contadores pasa de 191.682 a 214.779.

Los programas de ampliación están en pleno curso de ejecución, habiéndose aumentado en un grupo turbo-alternador de 25.000 kw. el proyecto primitivo en vista del aumento de consumo.

Compañía Argentina de Electricidad.—Ha ido aumentando su capital en 20.000.000 pesos oro. La fuerza utilizada por esta empresa ha pasado de 3.388.128 kw. en 1921, 8.924.583 en 1924, a 10.175.003 kw. en 1925. Acordó repartir un dividendo a cuenta de 1925 de 10 % a las acciones preferentes y 4 % a las ordinarias.

Sociedad Anónima Empresa de Luz y Fuerza Buenos Aires-Mendoza.—Las obras del salto de Cachenta están terminadas y la inauguración de la Central Hidro-Eléctrica ha tenido ya lugar, en medio de gran entusiasmo de parte de las autoridades y población.

Los viajeros transportados por los Tranvías se cifraban en 1924, en 9.614.782, contra 9.248.819 en 1925. Los kwh. vendidos por ésta Sociedad ascienden a 10.620.853 con aumento de 2.417.000 kwh.

La Trasatlántica, Compañía de Tranvías Eléctricos de Montevideo.—Kilómetros recorridos: 1924, 14.939.740, y 1925, 15.227.383. Pasajeros transportados: 1924, 62.249.739, y 1925, 65.283.240.

Otras participaciones.—Las otras Compañías en las cuales está interesada la Compañía Hispano-Americana de Electricidad (Compañía General de Industrias y Transportes, Buenos Aires. Société Internationale d'Énergie Hydro-Électrique, Bru-

selas. Gesellschaft fuer Elektrische Unternehmen, Berlín. Compañía Ibero Americana de Inmuebles y Crédito, Barcelona) han tenido asimismo un desarrollo progresivo.

Resultados del ejercicio.—Los resultados de 1925 son los siguientes :

Ingresos totales	Ptas.	89.131.650,12
A deducir :		
Gastos generales. Servicio		
Obligaciones y Bonos	16.673.868,15	
Amortización depreciación Activo.	34.079.905,56	
A fondo socorros personal.	150,000,—	50.903.773,71
		<hr/>
Remanente del año anterior.		38.227.876,41
		645.425,36
		<hr/>
Saldo		38.873.301,77
		<hr/>
Distribución :		
A fondo de reserva.		1.943.665,09
Atenciones estatutarias.		3.822.787,64
Dividendo acciones (14 % oro).		32.446.143,84
A cuenta nueva.		660.705,20
		<hr/>
		38.873.301,77

Destaca de las cifras que anteceden la suma de 34 millones de pesetas que el Consejo, con laudable prudencia, destina a Amortización por depreciación general de los valores del Activo. En cuanto al dividendo de 14 % oro, fué pagado un 6 % a cuenta en virtud de acuerdo del Consejo de 1.º Diciembre 1925 y el 8 % complementario ha sido pagado a partir del 5 Junio 1926.

A través de los datos de la Memoria de la Compañía Hispano-Americana de Electricidad se percibe perfectamente la gran potencia de esta Sociedad, cuyas perspectivas son prometedoras como pocas.

BANCO VITALICIO DE ESPAÑA

EJERCICIO 1925

El día 26 de mayo último celebró Junta General de Accionistas esta importante Compañía de seguros.

La Memoria presentada por la Junta de Gobierno resumiendo las operaciones sociales durante el año 1925 — a la que acompañan detallados estados complementarios — pone de manifiesto la excelente marcha de la empresa, el brillante desarrollo de sus operaciones y el aumento de sus garantías.

Repetidamente hemos elogiado en estas páginas la actuación de la Junta de Gobierno y Dirección del Banco Vitalicio que ha sabido hermanar una celosa y prudente administración con el más amplio cumplimiento de la misión social que en su calidad de Compañía de seguros le corresponde.

Resultado de esa acertada asociación es el no interrumpido incremento de sus operaciones consolidando la preeminencia que hace años viene ostentando en el campo del seguro español.

Las pólizas de seguro vida, emitidas en 1925, cubren la importante cifra de 45.135.975 pesetas, contra 43.627.267 pesetas en el año anterior; ascendiendo el total de capitales asegurados en fin de 1925 a pesetas 264.241.413 y las primas anuales correspondientes, a pesetas 12.695.933.

En el Ramo de Transportes las primas devengadas en 1925 han importado 2.749.467, contra 2.601.259 en el año anterior.

Los aumentos señalados demuestran la buena organización y merecido crédito de la empresa que ha superado la dificultad que para llegar a ese resultado representa la crisis financiera y mercantil general que repercute sensiblemente en nuestro país.

Las indemnizaciones satisfechas a los asegurados en uno y otro Ramo, durante el año 1925, importan pesetas 8.739.657.

Los beneficios ascienden a pesetas 921.827,92, de las cuales la Compañía, siguiendo su laudable tradición, ha destinado solamente pesetas 230.831,84 a la Junta de Gobierno y señores accionistas, aplicando el resto a mayor afianzamiento del haber social.

Los fondos de garantía, después de efectuadas la asignaciones sobredichas, se elevan a pesetas 91.339.884,88 a saber:

	Pesetas
Capital social suscrito	15.000.000.—
Reserva Estatutaria	141.735.72
» para eventualidades	200.000.—
» para fluctuaciones de valores	900.000.—
» matemática (Ramo de vida)	71.255.447.—
» de beneficios para los asegurados de vida	1.013.488.—
Reserva para riesgos en curso (Otros Ramos)	737.658.61
Reserva para siniestros y seguros vendidos	1.824.019.55
Fondo de beneficios	267.536.—
	91.339.884.88

Esos fondos de garantía están representados como sigue:

	Pesetas
Obligaciones de los accionistas por la parte no desembolsada del capital suscrito	10.500.000.—
Propiedad inmueble, préstamos hipotecarios, nudas propiedades, etc.	15.652.520.35
Valores mobiliarios	47.674.217.71
Anticipos sobre pólizas de seguro Vida de la Compañía	6.453.757.—
Préstamos sobre valores	75.500.—
Rentas, efectos y primas vencidas pendientes de cobro	1.828.897.11
Depósitos en Bancos, Caja y Deudores diversos menos acreedores	9.154.992.71
	91.339.884.88

Constituyendo un aumento de 4.488.906,32 pesetas sobre los existentes en fin del año anterior.

Los resultados del Balance que comentamos comparados con los de los años anteriores acusan los siguientes aumentos:

	1923	1924	1925
Fondos de garantía en fin del ejercicio	82.353.631.90	86.850.978.56	91.339.884.88
Capitales de los seguros de Vida en curso	236.868.934.75	249.746.516.30	264.241.413.87
Primas correspondientes a los mismos	11.563.764.71	12.254.177.57	12.695.933.23
Primas devengadas por el Ramo de Transportes	1.560.170.01	2.601.258.33	2.749.467.62
Sumas pagadas a los asegurados durante el ejercicio	7.666.439.96	7.892.208.19	8.739.657.31
Sumas pagadas a los asegurados desde la fundación de la Compañía	116.511.186.21	124.403.394.40	133.143.051.71

Las cifras que anteceden hacen inútil todo comentario sobre el progreso no interrumpido de la entidad a que nos referimos y de la merecida confianza que el público la otorga.

Nuestra felicitación a la Compañía y a sus asegurados.

SOCIEDAD GENERAL DE AGUAS DE BARCELONA

EJERCICIO 1925

Año tras año esta Sociedad va adquiriendo mayor potencialidad. Según la Memoria leída en la Junta General, la explotación en 1925 revela un favorable y normal desarrollo. La actuación del Consejo y de la Dirección ha sido tan activa en pro de la prestación de los servicios de modo satisfactorio como en la preparación de un programa de ampliaciones considerables que cubra con toda holgura las necesidades de la población.

Algunas cifras ilustrarán sobre la vida de la Sociedad en 1925. El volumen de agua facturada durante el mismo se ha elevado a 25.551.700 m³, con un exceso de 796.000 m³ sobre el año anterior, repercutiendo en los ingresos con un aumento de 571.000 pesetas por este concepto. La cifra total de productos se elevó a pesetas 12.065.620,50, contra pesetas 11.305.632,76 en el ejercicio de 1924, o sea 759.987,74 pesetas de aumento.

El suministro de agua para los servicios municipales apenas señala aumento sobre los años anteriores, pues en 1921 la facturación al Ayuntamiento importó 711.795 pesetas; 700.843,89 pesetas en 1922; 709.867,20 pesetas en 1923; 790.172,02 pesetas en 1924 y en 1925 pesetas 791.549,27. O sea que el servicio público de agua cuesta en Barcelona a la Municipalidad algo menos de una peseta anual por habitante, cifra por demás insuficiente.

Por otra parte, los gastos de explotación hánse elevado en 307.899,18 pesetas, debido principalmente al mayor volumen de agua elevado y gastos de remoción de tuberías por obras del Municipio.

Durante 1925, invirtió la Sociedad más de 7 1/4 millones de pesetas en obras de primer establecimiento. Su red de distribución se ha ampliado en más de 46 Km. y a fines de ejercicio alcanzaba una extensión total de 813,8 kilómetros lineales. La instalación de la tubería de 1,25 m. de diámetro se llevó ya a cabo desde Esplugas a la calle de Romanins y está muy adelantado el tramo de la calle Romanins a la Plaza de España, lo cual asegura ya para este verano un servicio completo de abastecimiento a toda Barcelona, sea cual fuere el consumo.

El número de abonados aumentó en el pasado ejercicio en 2.599, y en 31 diciembre 1925 ascendía a 38.289.

Participación de la Sociedad en otros negocios.— La «Sociedad para el alumbrado de Málaga», en la que la Sociedad de Aguas de Barcelona está fuertemente interesada, se ha desarrollado considerablemente en 1925, según se demuestra:

Año	Número de abonados	M ³ vendidos
1923	2.149	1.802.054
1924	2.567	1.870.848
1925	5.463	2.345.281

Esta Sociedad, después de remunerar a la Sociedad General de Aguas de Barcelona por su asistencia técnica, ha repartido un dividendo de 4 %.

La «Electra Peral Portuense», filial de la S. G. A. B., ha cerrado sus cuentas con un beneficio de 106.437,37 pesetas y acordado un dividendo de 6 %.

De la «Compañía Española de Electricidad y Gas Lebon», en la que también tan interesada está la Sociedad General de Aguas de Barcelona, nos ocupamos separadamente de ella.

Resultados del ejercicio.—El producto neto obtenido por la Sociedad en el ejercicio 1925 se eleva a Ptas. 5.138.583,71
al que hay que añadir remanente anterior » 14.114,95

Total Ptas. 5.152.698,66

Que se acordó distribuir en la forma siguiente :

5 % a Fondo de Reserva Ptas. 256.929,18
Amortizaciones de primer establecimiento y Gastos de Empréstito » 1.250.000,—

5 % al Consejo Ptas. 181.582,72
Provisión impuesto utilidades » 450.000,—
Dividendo 10 % a las acciones » 3.000.000,—
Saldo a cuenta nueva » 14.186,76

COMPañÍA ESPAÑOLA DE ELECTRICIDAD Y GAS LEBON

EJERCICIO 1925

La actividad de la Dirección de la Compañía se encaminó principalmente en 1925 a poner las instalaciones en estado de poder prestar un buen servicio. Ha considerado que antes de entrar de lleno en la política de captación de abonados, era indispensable poder contar con los medios de atenderlos y ya en este plan no omitió esfuerzo para lograr la producción de flúido en buenas condiciones ni para mejorar las redes de distribución. Por este motivo el servicio comercial de propaganda no inició la misma hasta los últimos meses del año y es en los ejercicios próximos que aquellos trabajos, inversiones y propaganda continuados se convertirán en aumentos importantes de los ingresos.

No obstante, el siguiente cuadro demuestra que la Sociedad ha ido progresando aunque no con la celeridad que cabe esperar para más adelante :

	SERVICIO DE GAS				SERVICIO DE ELECTRICIDAD			
	Número de abonados		Metros cúbicos vendidos		Número de abonados		Kwh. vendidos	
	1924	1925	1924	1925	1924	1925	1924	1925
Valencia	19.113	19.044	4.674.427	4.800.189				
Granada	1.406	1.503	672.008	685.422				
Cádiz	2.010	2.250	370.714	402.165	6.007	6.260	2.148.484	2.130.870
Murcia	482	437	266.886	268.739	5.586	5.982	1.322.650	1.448.102
Santander	5.628	6.561	1.312.319	1.483.700	5.110	5.354	755.905	818.250
Totales	28.639	29.795	7.296.354	7.640.215	16.703	17.596	4.227.039	4.397.222

La Compañía ha adquirido de los Sres. Lebon y Cía. créditos contra la «Cía. Sevillana de Electricidad» y la «Eléctrica del Segura» y asimismo se ha interesado en la «Sociedad Cooperativa Gaditana», con lo cual ha robustecido la situación de sus explotaciones de Cádiz y Murcia.

Los ingresos totales de la «Compañía Española de Electricidad y Gas Lebon» se elevaron en 1925 a Ptas. 9.915.268,23
Gastos de explotación » 6.907.200,23

Sobrante Ptas. 3.008.068,—
Cargas Financieras » 825.000,—

Beneficio Ptas. 2.183.068,—
Remanente anterior » 704.597,34

Saldo Ptas. 2.887.665,34

Del cual se ha destinado 1.000.000 pesetas a amortizaciones, después de aplicar el 5 % a Fondo de Reserva. Asimismo se ha atendido al Fondo de Pensiones con 225.000 pesetas. Se ha asignado 100.000 pesetas a Reserva especial y 50.000 pesetas a reserva para riesgo de incendios y accidentes y 100.000 pesetas para impuestos y, una vez remunerado el Consejo, se reparte un dividendo de 4 % a las Acciones, quedando todavía un remanente de

pesetas 273.120,49 que pasa a cuenta nueva.

Las esperanzas que despertó este negocio de la Sociedad Española de Electricidad y Gas Lebon van robusteciéndose y muy pronto los resultados más halagüeños coronarán los esfuerzos que se realizan para reorganizar este negocio sobre bases modernas y más remuneradoras.

LES TRAMWAYS DE BARCELONE

EJERCICIO 1925

El día 28 de abril 1926, tuvo lugar en Bruselas la Junta General ordinaria de esta Sociedad. En ella se hizo referencia a la Junta Extraordinaria de la propia Sociedad reunida el 23 diciembre último en que fué aprobado el convenio de cesión a la S. A. Española Tranvías de Barcelona por la «Société Internationale d'Énergie Hydro-Électrique» del contrato de garantía y gerencia celebrado entre la SIDRO y «Les Tramways de Barcelone».

En cuanto a la marcha general del negocio, en el siguiente cuadro se detalla los ingresos, kilómetros recorridos y viajeros transportados en los últimos tres años :

Ingresos de las líneas	1925	1924	1923
	<i>Pesetas</i>		
Tranvías de Barcelona ...	19.040.395	18.902.288	17.445.877
Compañía General ...	3.394.920	3.343.664	3.178.612
Tranvías de San Andrés ...	5.555.143	5.490.854	5.038.517
Totales ...	27.990.458	27.736.806	25.663.006

	1925	1924	1923
	<i>Kilómetros:</i>		
Motrices: Tranvías de Barcelona. ...	14.147.570	13.605.190	12.341.863
Motrices: Compañía General ...	3.404.176	3.144.694	2.985.109
Motrices: Tranvías de San Andrés ...	3.566.477	3.717.112	3.412.782
Remolques: Tranvías de Barcelona. ...	2.592.553	2.534.121	2.311.160
Remolques: Compañía General. ...	113.817	161.860	165.242
Remolques: Tranvías de San Andrés ...	2.306.094	2.715.089	2.535.635
	<i>Viajeros transportados:</i>		
Tranvías de Barcelona. ...	167.079.119	164.420.712	150.979.057
Compañía General ...	30.866.379	30.145.119	28.873.384
Tranvías de San Andrés ...	40.731.725	41.938.072	38.728.401
Totales...	238.677.223	236.503.903	218.580.842

Asimismo da cuenta la Memoria de las mejoras introducidas en el servicio entre las que hay que citar la renovación de las vías de las Ramblas, Avenida República Argentina, Calle Cortes, Paseo Colón, Paseo San Juan, Paseo Gracia, Paseo Nacional, Travesera de Dalt y líneas de San Andrés y Badalona. En total se han puesto 17 Km. de vías nuevas en 1925. La Sociedad se ha preocupado también de la renovación y aumento del material móvil, algunas de cuyas nuevas unidades han entrado ya en servicio.

La Compañía «Tramways de Barcelone» como es sabido se ha asegurado el control de la Compañía General de Autobuses, la cual en 1925 realizó un ingreso total de 4.438.300 pesetas.

La Junta de accionistas acordó distribuir un dividendo de frs. 14.10 a las acciones de capital y de frs. 67.30 a cada $\frac{1}{10}$.ª de Parte de fundador.

SOCIEDAD HULLERA ESPAÑOLA

EJERCICIO 1925

A pesar de que la producción de las minas de esta Sociedad en 1925 fué de 759.220 toneladas, superior en 3.854 toneladas a la de 1924, la marcha general del negocio en el citado ejercicio no ha sido excesivamente satisfactoria. La gran crisis que la industria hullera está atravesando en todos los países deja sentir sus efectos también en España. Dificultada la expansión de los países exportadores de hulla, ha sido el mercado español uno de los disputados y conseguidos a fuerza de sacrificios en los precios que los productores ingleses han podido sos-

tener merced a la ayuda del Gobierno, quien tomando sobre sí la pérdida que a aquéllos se les originaba, ha pagado por este concepto veinte millones de libras esterlinas hasta el momento de declararse la huelga minera. A estos precios ruinosos, de franca y conocida pérdida sufragada por el Tesoro inglés, ha tenido la Sociedad que acomodar los suyos. Felizmente, por fin han sido adoptadas por el Gobierno las disposiciones que de tiempo venía solicitando la Sociedad Hullera Española y cuya esencia es reservar el consumo del carbón nacional para la industria hullera de España, declarando obligatorio este consumo para aquellas industrias directamente subvencionadas o protegidas por el Estado, en la forma y medida que permitan garantizar que no se produzca perjuicio a dichas industrias ni lesión para los intereses del consumidor.

De estas dos disposiciones se esperan positivas ventajas para la Sociedad, que serán tangibles sobre todo una vez implantado el nuevo régimen que de las mismas se deriva.

Lo mismo el tonelaje de hulla clasificada y lavada que el de la producción de aglomerados y la cifra de ventas, acusan disminución respecto del ejercicio 1924, producida por las circunstancias especiales del mercado ya apuntadas.

Para atender a las ampliaciones y dotaciones que la normal explotación requieren, la Compañía puso en circulación durante 1925, 7.691 acciones de las que tenía en cartera, habiéndose concedido a los accionistas un derecho preferente de suscripción a la par.

La Junta General de Accionistas, reunida el 28 de mayo, acordó el reparto de un dividendo de 40 pesetas a cada una de las 27.691 acciones en circulación de la Sociedad.

Si se considera el camino recorrido desde los principios de la Sociedad en que se producían 150.000 toneladas, con la producción actual de 750.000, se ve el esfuerzo y el trabajo de organización realizado en dicho período, prometedor de tiempos mejores.

SOCIEDAD ESPAÑOLA DE CONSTRUCCIÓN NAVAL

EJERCICIO 1925

Los hechos más notables acaecidos durante 1925 para la Sociedad son la entrega del cañonero Dato, el destroyer Lazaga y los sumergibles 5 y 6. La orden de construcción de tres trasatlánticos de unas 10.000 toneladas para la Compañía Trasatlántica y ya en el año 1926 el Decreto-Ley de 31 marzo, que autoriza al Sr. Ministro de Marina para ordenar a la Sociedad la construcción de un nuevo crucero y tres destroyers. El éxito alcanzado por el crucero «Blas de Lezo» y el destroyer «Alsedo» con motivo del vuelo del «Plus Ultra», fué asimismo reconocido por todo el mundo y las consecuencias que del mismo se deriven premiarán seguramente los desvelos de la Sociedad en pro de la perfección de su trabajo, pues, según la Memoria aprobada últimamente, tiene en preparación propuestas para material naval y de artillería para el extranjero, propuestas que por éste fueron solicitadas.

En 26 de junio 1925 se botó en Cartagena el destroyer «Churruca», y los trabajos de los destroyers «Alcalá Galiano» y «Sánchez Barcaiztegui»

continúan activamente. Por primera vez en España, se ha construido maquinaria «Diesel» y este honor ha cabido a la Sociedad Española de Construcción Naval, habiendo dado todas las pruebas realizadas con ella los más satisfactorios resultados. En el Ferrol, Cartagena, Matagorda y Nervión se han llevado a cabo más de 300 reparaciones y carenas en buques de guerra y mercantes, nacionales y extranjeros. Talleres de Reinosa y La Carraca han efectuado obra muy importante en lo que a construcción de artillería se refiere, lo mismo para la de cruceros, destroyers, sumergibles y antiaérea que para artillería de costa. La sección de fabricación de material ferroviario no ha quedado rezagada en el conjunto de la actividad social y ha entregado a diversas Compañías coches de diferentes clases, calderas, ténders y vagones.

Además, se ha construido en los talleres de Matagorda, y actualmente se está montando, un puente metálico sobre el Río Guadiaro. La Sociedad ha procedido también a la instalación de los grandes talleres de embutición de proyectiles, en Reinosa; a la de la maquinaria necesaria para la construcción de máquinas Diesel, etc. El Album publicado por la Sociedad Española de Construcción Naval ilustra extensamente sobre todos los trabajos realizados y en curso de la misma.

Los beneficios obtenidos en el pasado ejercicio han sido superiores a los de 1924 y se cifran, después de destinar 2.537.927,23 pesetas a amortizaciones, en 5.332.790,55 pesetas, a las que hay que agregar 20.186,71 del remanente anterior. De ellas la Junta General de Accionistas destinó 1.066.558,11 al Fondo de Reserva y 3.850.000 al pago de un dividendo de 35 pesetas por acción a las 110.000 acciones Series Blanca y Roja, equivalentes a un 7%. Asimismo se destinan 100.000 a la Asociación Beneficente y de Previsión de los Empleados de la Sociedad y 50.000 pesetas a Fondo para rectificaciones de valores en fianzas. Y una vez remunerado el Consejo, queda un remanente de 19.779,63 pesetas que pasa a cuenta nueva.

No podemos terminar esta rápida reseña, sin dirigir nuestra felicitación a la Sociedad Española de Construcción Naval, que a la par que impulsa las actividades de la nación labora por el crédito y engrandecimiento de España.

COMPañÍA DE INDUSTRIAS AGRÍCOLAS

Una vez más, al publicar el Balance correspondiente al ejercicio 1925-1926, la Compañía de Industrias Agrícolas, evidencia una posición técnica y financiera envidiable y aún cuando su balance no acompañado de memoria descriptiva alguna, no permite apreciar con detalle cual ha sido el desarrollo industrial del ejercicio, el brillante resultado financiero que se refleja es bastante para acreditar la pericia de la Dirección y para considerar más y más el crédito y la situación financiera de la Sociedad. Los beneficios del ejercicio referido, aunque algo inferiores a los del anterior, se mantienen en una cifra satisfactoria en relación con el capital, y han sido:

Año 1923-24	6.703.726,66	Ptas.
» 1924-25	9.744.052,36	»
» 1925-26	7.419.218,34	»

El dividendo distribuido a las Acciones ha sido de Ptas. 60 por Acción.

El estudio de este último Balance afirma una vez más la impresión de solidez tradicional de esta entidad y en el mismo los fondos de Reserva y de Amortización se elevan a más de 36 millones de pesetas contra un capital de 33.750.000, aumentado este año por la emisión de 11.250.000 pesetas de Acciones preferentes, operación que ha reforzado la tesorería social, poniendo a la Sociedad en situación de afrontar sin recelo alguno la situación industrial, que se prevé para la próxima campaña, cuyo volumen por estimarse dentro de la posible previsión actual, verdaderamente excepcional, requerirá de unos medios financieros también extraordinarios, que no han de faltar a la Compañía de Industrias Agrícolas, gracias a la política de grandes recursos que el Consejo y su Gerencia han adoptado como norma desde muchísimos años.

COMPAGNIE INTERNATIONALE
DES WAGONS-LITS

EJERCICIO 1925

He aquí la cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio 1925, presentada por esta Sociedad y aprobada en la Junta General ordinaria de 20 abril 1926:

	Francos belgas
Beneficio de la explotación en 1925	81.231.762,79
Intereses diversos	9.161.546,41
Total	90.393.309,20
<i>A deducir</i>	
Intereses Obligaciones	11.006.526,93
Alquiler de material	169.774,56
Asignación para atenciones diversas	1.006.785,—
Amortizaciones varias	4.471.663,14
A Fondo especial de amortización	11.500.000,—
A Fondo de renovación del material móvil	10.000.000,—
A aumento de 8.000.000 a 10.500.000 de la provisión para oscilaciones del cambio	2.500.000,—
Producto neto de 1925	49.738.559,57
Remanente anterior	3.942.758,83
Total	53.681.318,40

Este saldo ha permitido distribuir a todas las acciones, ordinarias y privilegiadas, un dividendo de 40 %, quedando todavía un remanente de francos 4.417.804,89 que pasa a cuenta nueva.

El material móvil de la Compañía ha sido aumentado con: 28 coches restaurants y 10 salones Pullman. Además tiene en construcción para atender al creciente desarrollo del negocio 360 nuevos coches metálicos, de distintas características, de entre ellos 96 coches salones Pullman.

Las agencias de la Compañía han proseguido multiplicándose, habiendo aumentado en 60 % los beneficios realizados por esta sección.

En 1925, se inauguró el servicio de los trenes de lujo Ostende-Viena-Express y Calais-París-Carlsbad-Express, y desde mayo 1926 circula ya de nuevo el Nord-Exprés que une (Londres) Calais-París y Ostende de una parte, a Berlín, Varsovia y Riga de otra. Además se han formalizado otros contratos con compañías ferroviarias destinados a dar mayor extensión e intensidad a los servicios de la Compañía de Wagons Lits.

Tiene especial importancia el celebrado con la Compañía de los FC. Alemanes el cual asegura la reanudación regular de las relaciones ferroviarias internacionales con Alemania. Hay que citar también la renovación por un largo período del Contrato con la Compañía del Norte, de Francia, y el celebrado con los FC. de Marruecos, etc.

En 1925 se procedió a la división de sus acciones, que eran de 250 frs. cada una, en acciones de 100 frs. cada una.

Como se ve, los espléndidos resultados de esta Compañía justifican más que sobradamente la alta cotización de sus valores, y sus cuantiosos fondos de reserva y amortización que su prudente Consejo de Administración ha ido acumulando constituyen para los mismos una formidable garantía.

CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE BARCELONA

EJERCICIO 1925

A través de la Memoria y del Balance de esta benéfica Institución, se descubre el vigor de la entidad y la escrupulosidad en la actuación de la Junta de Gobierno que la ha llevado a un tal alto grado de crédito entre todas las clases de Barcelona. Comparando los datos del Balance cerrado en 31 de Diciembre 1925 con los correspondientes del 1924, se ve que el volumen de operaciones ha crecido de manera no despreciable. El valor total del Activo se eleva a 356.500.000 pesetas, contra 333.200.000 en 1924. Las cantidades depositadas por los imponentes, junto con los intereses acumulados, ascienden a fin de 1925 a pesetas 152.423.799, con un aumento de 10.475.000 pesetas sobre el ejercicio anterior. Asimismo los valores depositados en su Caja de custodia por los imponentes han pasado de 19.433.265 a 20.507.265 pesetas. Por otra parte, los valores propiedad de la Entidad se descomponen: Valores del Estado, 104.185.973; Obligaciones ferrocarriles, 24.941.380; otros valores, 10.634.490, con un total de 139.761.843 pesetas, superior en más de 8 millones al del año precedente. Los préstamos del Monte de Piedad también registran incremento, de 10.863.876 a 11.666.011 pesetas.

La actividad de la misma ha proseguido también en la construcción de casas baratas, de las que tiene ya casi terminadas cuatro en la calle Casanova, y en la carretera de Ribas ha principiado la construcción de otras tres.

En resumen, la impresión que causa la vida de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Barcelona es la de una entidad seria que ya está recogiendo los frutos de su buena administración.

COMPAÑÍA TELÉFONICA NACIONAL DE ESPAÑA

Ejercicio 1925

En el número anterior de la REVISTA dábamos cuenta de las mejoras introducidas en el servicio telefónico por la Compañía Telefónica Nacional de España. Por ello nos limitaremos ahora a extraer de la Memoria referente al ejercicio 1925 lo referente a los resultados económicos del mismo.

Los productos de explotación en 1925 ascendieron a 26.612.686,71 pesetas, correspondiendo de ellos 8.943.166,93 pesetas al servicio interurbano y el resto al servicio urbano.

Los gastos de explotación y conservación importaron 19.540.310,09 pesetas, estando incluido en esta partida el cánon que la Compañía tiene que pagar al Estado, según Contrato, y que importa pesetas 2.356.019,16.

De los beneficios líquidos, o sea el remanente de explotación y otros ingresos con ella relacionados, después de deducido el interés de 7 % de las Acciones Preferentes, queda un saldo de pesetas 1.945.712,25 que, sumado a 61.192,78 pesetas, saldo de la cuenta de intereses intercalarios, arroja un total de 2.006.905,03 pesetas, la Junta acordó destinar:

	Pesetas
A reserva para depreciación acumulada	
Redes.	850.000
A amortización de los descuentos en la	
emisión de acciones.	150.000
Remanente para el año 1925, que quedará en la cuenta de Pérdidas y Ganancias.	1.006.905'03

Estos resultados, según dice la Memoria, deben considerarse preliminares de otros mejores que se convertirán en realidad a medida que la Compañía vaya realizando los planes de expansión y modernización que tiene proyectados.

COMPAGNIA ITALIANA DEI CAVI TELEGRAFICI SOTTOMARINI

(Italcable)

EJERCICIO 1925

El servicio cablegráfico de esta Compañía háse visto por fin durante los dos meses y medio últimos del ejercicio 1925, sustancialmente en plena explotación y los resultados obtenidos son altamente satisfactorios toda vez que sus ingresos superan el mínimo garantido por el Gobierno Italiano a la Compañía.

A partir del 12 de octubre funciona la línea Anglo-Buenos Aires y ya anteriormente se había inaugurado la que comunica con Norteamérica. También se ha procedido a la instalación de líneas de comunicación terrestre entre las estaciones de la Italcable en las poblaciones más importantes: Anzio-Roma, Roma-Milán, Roma-Génova, Roma-Nápoles, Milán-Génova, Génova-Turín, Atalaya-Buenos Aires, etc. En el Brasil tampoco se ha dejado de atender a estas líneas complementarias.

Puede ahora, pues, considerarse terminada la fase de plantación del negocio, siendo digna de todo elogio la rapidez con que se han llevado a cabo, pues que ha permitido terminarla en 28 meses en lugar de tres años en que estaba fijado el plazo.

La puesta en explotación de la Italcable ha demostrado que verdaderamente constituía una necesidad. Los beneficios, después de reservados 10 millones de liras para pago del 5 % a las acciones, por el ejercicio 1925, dejan un excedente de liras 2 millones 070.335,39 de las que la Junta General acordó destinar 1.070.335,39 a amortizaciones, y las 100.000 liras restantes a Fondo para el personal.

No se han visto, pues, defraudadas las esperanzas que en este negocio pusimos y aún confiamos que los buenos resultados obtenidos en los pocos meses de explotación de la Compañía irán afirmándose más y más en ejercicios futuros.

F. C. DE MEDINA DEL CAMPO A ZAMORA Y DE ORENSE A VIGO

Según la Memoria leída en la Junta General celebrada el 30 de Abril pp., los resultados de la explotación de las líneas de esta Compañía acusan en conjunto un aumento de productos sobre los del anterior ejercicio, de pesetas 118.624,32 en los ordinarios y 16.100,97 pesetas en los transitorios por aumento del 15 % en las tarifas. Los gastos de explotación, por su parte, han sufrido un aumento de pesetas 62.940,58.

Al terminar el ejercicio 1925 todavía estaba sin resolver la admisión de la Compañía en el nuevo Régimen Ferroviario, razón por la cual hubo de proseguir su gestión como anteriormente, pero sin serle permitido emprender ninguna de las importantes obras de ampliación y mejora de las líneas y su material que requieren el auxilio de la Caja Ferroviaria. No obstante, con sus propios recursos realizó algunas de las más modestas entre las consignadas en el plan comunicado al Consejo Superior de ferrocarriles.

La liquidación del ejercicio permite amortizar Bonos al portador por la suma de pesetas 127.496,16 y repartir 2 pesetas por acción, libres de impuestos a las 96.048 acciones en circulación, después de asignar a las obligaciones primitivas el máximo de 12 pesetas por obligación, con arreglo a lo convenido, por sus dos cupones semestrales.

EMISIONES

RELACION DE EMISIONES REALIZADAS DURANTE ESTE PERÍODO

CLASE DE VALORES	Títulos emitidos	Cambio de emisión	Cambio actual	VENCIMIENTO DE CUPONES
Obl. Transatlántica 6 % especiales	59,900	98	99'50	1 F. — 1 M. — 1 A. — 1 N.
» Ayuntamiento de Barcelona 6 % 1925.	40,000	97	96	31 M. — 30 J. — 30 S. — 31 D.
» Metro Transversal 6 %	10,000	92	90	1 E. — 1 A. — 1 J. — 1 O.
» Siemens Schuckert 6 % hipotecarias.	6,000	95	95'50	1 Abril — 1 Octubre
» Ferrocarriles Económicos Españoles 6 %	3,000	95	93'50	1 E. — 1 A. — 1 J. — 1 O.
» Ayunt. de Valencia 6 %	16,000	96	96	31 M. — 30 J. — 30 S. — 31 D.
» Fabricación Mecánica del Vidrio 6 %	10,000	93	93	15 F. — 15 M. — 15 A. — 15 N.
» Tánger a Fez 3. ^a 6 %	25.000	95'50	95'50	1 Enero — 1 Julio
» Sevillana de Electricidad 6 % hip.	20.000	94		1 E. — 1 A. — 1 J. — 1 O.

Cotización de divisas Mayo-Junio

DIVISAS	Cambio máximo	Cambio mínimo	Cambio 30 junio	DIVISAS	Cambio máximo	Cambio mínimo	Cambio 30 junio
Francos	23	17.45	17.45	Coronas danesas ***	1.82	1.62	1.64
Libras.	33.84	29.77	30.03	» noruegas ***	1.52	1.35	1.357
Liras	28.05	22.20	22.40	» suecas ***	1.86	1.64	1.66
Francos suizos	134.90	118.65	119.30	» checas ***	20.65	18.07	18.32
Dolares	6.965	6.1275	6.165	Florines ***	2.798	2.45	2.485
Francos belgas.	23.60	17.40	17.40	Pesos uruguayos ***	7.165	6.105	6.125
Pesos argent. ^{os}	2.80	2.40	2.47	» chilenos ***	0.83	0.72	0.735
Reichsmark ***	1.66	1.45	1.47	Escudos ***	0.355	0.31	0.317

*** Paridad cotización Londres.

DIVIDENDOS

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

ENTIDADES	FECHA DE PAGO	EJERCICIO	Cupón	Nominal Pesetas	Líquido Pesetas
Fabricación Nacional Colorantes y Explosivos	1 Mayo	1925	—	10	10
Idem id. id., cédulas.	1 »	»	2	10	10
Duro-Felguera	1 »	»	15 y 6	10	9'10
Compañía General Tabacos Filipinas	1 »	»	58 int.	35	33'07
Unión Metalúrgica, ordinarias	1 »	»	21	20	20
F. C. de Orense a Vigo.	1 »	»	10	2	2
La Auxiliar de la Construcción.	3 »	»	5	40	36
Crédito Agrícola Catalán	3 »	»	40	10	10
F. C. de Montaña a grandes pendientes	12 »	»	34	16'25	16'25
Sociedad Alumbrado de Málaga	15 »	»	1	13	11'89
Catalana de Gas, serie D	18 »	1924	—	20	18'40
» » » » E	18 »	»	13	20	18'40
Sociedad General de Aguas de Barcelona	1 Junio	compl. 1925	14	30	27'06
Banco Español de Crédito	1 »	a cta. 1925	48	12'50	11'67
Banco Hipotecario de España	1 »	compl. 1925	94	13	11'83
F. C. de Mollet a Caldas	1 »	1925	21	3	3
F. C. de San Feliu a Gerona	1 »	»	23	3	3
Unión y Fénix Español	1 »	compl. 1925	87	21'75	20'31
F. C. de Olot a Gerona.	4 »	1925	13	20	18'55
Compañía Hispano-Americana de Electricidad	5 »	compl. 1925	9	40 oro	54'16
F. C. del Norte de España	5 »	»	81	16'50	16'50
F. C. de Alcantarilla a Lorca	7 »	1925	25	15	15
F. C. de Cáceres (explotación)	11 »	»	25	7'50	6'86
Compañía Española de Minas del Rif.	15 »	»	15	100	100
Sociedad Asfaltos Portland Asland.	15 »	compl. 1925	17	30	24'06
» » » » , cédulas	15 »	1925	2	25	21'95
Compañía General Española en Africa	21 »	»	—	10'50	10'50
Material para Ferrocarriles y Construcciones	22 »	»	37	40	40
F. C. de Madrid a Zaragoza y Alicante	25 »	»	94	28	28
Banco Hispano Colonial.	30 »	a cta. 1926	34	8	7'12

JUNTAS GENERALES

17 Julio.—F. C. Metropolitano de Barcelona (Transversal).—Barcelona.

19 Julio.—Tranvías de Barcelona, S. A.—Extraordinaria de 2.ª convocatoria.—Barcelona.

A M O R T I Z A C I O N E S

Deuda Municipal

Verificada el día 15 del actual la extracción de números para la amortización de obligaciones de los empréstitos del Interior y Reforma de esta ciudad que tiene emitidos este Municipio, han resultado amortizadas las siguientes:

- Emisión de 1.º de mayo de 1908
Sorteo núm. 41, de 20 títulos
5361 a 5370, 9131 a 9140.
- Emisión de 1.º de marzo de 1904
Sorteo núm. 43, de 20 títulos
4941 a 4950, 7531 a 7540.
- Emisión de 1.º de marzo de 1905
Sorteo número 40, de 20 títulos
791 a 800, 7981 a 7990
- Emisión de 1.º de enero de 1906, Serie A
Sorteo número 82, de 20 títulos
7061 a 7070, 25231 a 25240.
- Emisión de 1.º de mayo de 1906, Serie B
Sorteo número 75, de 200 títulos
22501 a 22600, 190401 a 190500

Emisión de 1.º de junio de 1906, Serie C
Sorteo número 37, de 10 títulos
1491 a 1500

Emisión de 1.º abril de 1907, Serie D.
Sorteo número 53, de 10 títulos
4851 a 4860.

Emisión de 1.º enero 1912, Serie B, 1.ª ampliación
Sorteo número 24, de 10 títulos
216371 a 216380

Emisión 1.º octubre 1913, Serie B, 2.ª ampliación
Sorteo número 51, de 20 títulos
232211 a 232220, 237721 a 237730

Emisión de 1.º enero 1916, Serie B, 3.ª ampliación
Sorteo número 42, de 20 títulos
255541 a 255550, 256331 a 256340

Emisión de 1.º marzo 1917, Serie B, 4.ª ampliación
Sorteo número 37, de 40 títulos
277641 a 277650, 295131 a 295140, 278821 a 278830, 304611 a 304620

Emisión 1.º agosto 1918, Serie B, 5.ª ampliación
Sorteo número 16, de 100 títulos
364901 a 365000

LA BOLSA DE BARCELONA

MAYO Y JUNIO 1926

El satisfactorio aspecto que presenta en la actualidad el problema de Marruecos ha de influir indiscutiblemente en la situación de la Hacienda española, y por ello y por la próxima terminación de las operaciones militares, que tan cruentos sacrificios han costado al país, puede justificar algún optimismo.

La feracidad de los terrenos enclavados en buena parte del territorio recientemente sometido y su riqueza minera hace vislumbrar, para dentro de un plazo prudencial, la necesidad de encauzar hacia ellos la emigración española pero, para alcanzar el deseado éxito, será imprescindible que los Gobiernos proporcionen a los capitales, que a tal fin se inviertan, la seguridad absoluta de que, en el caso de repetirse nuevas agresiones, serán debidamente indemnizados.

Considerando el asunto en su relación con la economía pública, es evidente que se impone en estos momentos la necesidad de intensificar la circulación de capitales para promover y para aumentar el desarrollo de la riqueza nacional, mas no lo es menos el de que la creación de nuevos impuestos o el aumento de los ya existentes oponen a dicha tendencia una influencia diametralmente opuesta. Constituyen estos dos principios los ejes alrededor de los cuales giran las preocupaciones dominantes actualmente en todas las naciones europeas, y el antagonismo que en sí encierran constituye el gran escollo que a duras penas, y no siempre acompañados por el éxito, logran aquellas sortear, pues no pueden ni deben dejar de tener muy presente que en el apoyo que se prodigue a los intereses particulares se halla la clave de la principal defensa de los intereses nacionales.

La determinación adoptada por el Gobierno, de prorrogar con determinados aumentos los vigentes presupuestos y proceder a la formación de otros nuevos en consonancia a las necesidades nacionales, hace presumir que no habrán quedado olvidados tan fundamentales principios.

La Bolsa ha ido siguiendo paso a paso los acontecimientos nacionales, así como la trayectoria que con fuerte trazo ha ido marcando el cambio internacional, con la consiguiente influencia, que se ha hecho sentir sobre determinados grupos de valores, traducido fielmente en la marcha de sus cotizaciones.

El mercado durante estos dos meses no se ha mostrado inactivo, al contrario, el volumen de las operaciones cruzadas ha sido importante, manteniendo la tendencia ascendente de los períodos anteriores, como se desprende de las siguientes cifras :

	1924	1925	1926
Mayo . . Pts.	75.146.860	94.222.205	103.685.095
Junio . . »	63.632.775	71.392.230	96.111.745
Pts.	138.779.635	165.614.435	199.796.840

Deudas del Estado

La nota dominante en este grupo ha sido la de irregularidad en las cotizaciones de sus elementos, pues mientras las aportaciones de dinero nuevo dedicaba sus preferencias para la Deuda 4 por 100 Interior, ejerciendo fuerte presión en sus cotizaciones, especialmente en las que se refieren a títulos grandes, cuyos tipos pasaron desde 68,55 a 69,95, en cambio, el Amortizable 5 por 100 pierde rápidamente el tipo obtenido de 93'55 ex cupón, descendiendo a 91'80 velozmente. El de la emisión de 1917 sigue paralelamente tal tendencia, pero dándose en algunas sesiones la anomalía inexplicable de cotizar tipos superiores a los obtenidos por el de la emisión de 1920.

Algo más consistente el 4 por 100 Exterior, mantiene con mayor regularidad sus cotizaciones, aun cuando sus últimos cambios adolecen, como todos los de la Deuda del Estado, de la influencia que en ellos ejercieron los acontecimientos de la penúltima semana de junio. Ello no obstante después de obtener el máximo de 82'75 pierde tan solamente un cuartillo en la última sesión de aquélla.

Los Tesoros, como de costumbre, han sido profusamente tratados, pero rindiéndose igualmente a la corriente dominante en las demás Deudas, de la que se defendieron serenamente. Sin embargo, los que fueron más perjudicados son los Febrero y Noviembre que se anotan un retroceso de cerca de un entero y los de Enero y Abril con pérdida de ochenta céntimos.

Si consideramos estos valores bajo el punto de vista de su valor intrínseco, podremos asegurar que sus cotizaciones se mueven dentro de una esfera de patente desigualdad, pero evidentemente sancionada por la ley de la oferta y de la demanda. Por esto creemos útil puntualizar el valor de cada vencimiento en relación con el avance de sus respectivos cupones, pero sin despreñar la parte que a cada uno corresponde en la parte de prima de amortización corrida, como puede comprobarse en el siguiente detalle hecho a base de las cotizaciones obtenidas en 1.º de julio para cada una de las diversas clases de Tesoro en circulación.

	4 Febrero 1927	15 Abril 1928	4 Noviembre 1928	1 Enero 1929	5 Junio 1930	8 Abril 1931
Nominal	100'—	100'—	100'—	100'—	100'—	100'—
Prima de amortización corrida	0'81	0'55	0'42	0'38	0'22	0'05
Intereses vencidos . .	0'77	1'03	0'77	—	0'35	1'12
Cotización de 1.º Julio	101'58 102'—	101'58 101,95	101'19 101'90	100'38 101'—	100'57 101'65	101'17 102'25
Prima de cotización . .	1'42	0'37	0'71	0'62	1'08	1'08

Ayuntamientos y Diputaciones

En nuestro número de marzo ya indicamos algo sobre la nueva emisión de 78.000 Obligaciones de la Deuda Municipal de Barcelona, al 6 por 100, emisión 1.º octubre de 1925, creada como ampliación de la de 1.º de enero 1921, cuya numeración continúa (300.001 a 378.000), de las que 40.000 fueron ofrecidas en suscripción pública a mediados de mayo, al tipo de 97 por 100, aplicándose su producto principalmente a la adquisición de terrenos necesarios para el Puerto Francó y la Exposición, terminación de los Grupos escolares, y otras inversiones procedentes de anteriores acuerdos municipales. La suscripción no llegó a cubrirse contrariamente a lo que cabía esperar, manteniendo, no obstante, su cambio con un cuartillo sobre el tipo de emisión y con opción al cupón de 1.º de julio, lo que las hace altamente apetecibles.

La nueva influencia de papel ejerció la natural presión sobre sus similares, cuyos precios flaquearon regularmente, ocasionando una pérdida de un entero en la mayoría de las emisiones del Municipio barcelonés, siendo las menos perjudicadas las de las emisiones 1903-1905, 1906, 1921, y Exposición, destacándose especialmente los Bonos de la Reforma, cuyo tipo de 81 han mantenido con notable firmeza.

Las del Ayuntamiento de Málaga (1923 y 1925) anótanse un no despreciable avance, marcándose a 101'75 con cupón julio para ambas emisiones; las de Sevilla (1920 y 1923) son objeto de buena demanda, así como las de la Exposición de aquella capital, las cuales se anotan el tipo de 96'50; muy firmes las del Ayuntamiento de Valencia, a pesar de la reciente puesta en circulación de 16.000 Obligaciones, especialmente las del Ayuntamiento de Gerona y las del de Badalona, cuyos tipos oscilan, para unas y otras, alrededor de 96.

Ostentan regular mercado las del grupo de la Diputación de Barcelona, pero de un modo muy especial las denominadas Provinciales 6 por 100, las cuales las vemos pasar desde su tipo mínimo de 95'75 al máximo de 97'25; en cambio las del Crédito Comunal, después de anotarse cambios cuya curva denota falta de negocio, cierran a 73'25.

Juntas de Obras Públicas

El enrarecimiento de papel que desde tiempo viene observándose en el grupo de las Obligaciones del Puerto de Barcelona, ha seguido conservándose en igual situación durante estos dos meses, especialmente por lo que se refiere a las de las emisiones del R. D. de 2 junio 1900 y a la del año 1908 lote 1908, en las que, no obstante los reiterados requerimientos del dinero, no se vislumbra hasta ahora ninguna oferta de papel.

El resto de esta clase de operaciones ha sido objeto en su conjunto de escasísimas transacciones, siendo de notar la flojedad de los Puertos de Melilla, que desde 99'50 descienden a 98'50.

Varias y Valores Extranjeros

La importante baja del cambio internacional ha ejercido su influencia, en gradación muy importante, sobre uno de los elementos de este grupo. Nos referimos a las Cédulas 6 % del Banco Hipotecario Nacional de la República Argentina que tanta aceptación han tenido y tienen entre el grande y pequeño ahorro. Al cortar en 15 Mayo el cupón de 1 Julio quedaron a 2,795 pesetas por peso, tipo que fueron manteniendo a poca diferencia durante pocas sesiones, para emprender en definitiva un muy sensible descenso que las llevó al mínimo obtenido de 2,525, del que reaccionaron algún tanto.

Las Cédulas de la Caja de Emisiones muestran algo estacionarias al igual que las del Crédito local; mejoran algún tanto las obligaciones 5 % del Gobierno Imperial de Marruecos, así como también, aunque en mayor grado, las Cédulas del Banco Hipotecario de España, especialmente las del 6 %, las cuales cierran con el avance de un entero sobre el cambio inicial.

Ferrocarriles, Tranvías y Autobuses

Si consideramos en bloque este grupo se hace patente la tendencia general de relativa flojedad de que se halla dominado, sin que le sirva de estímulo, para obtener ni tan sólo una modesta reacción, la proximidad del cupón.

Sólo queda justificada esta tendencia en el grupo de Alicante 3 % 2.^a y 3.^a hipoteca, cuyas cotizaciones se han visto súbitamente arrastradas por la fuerte baja experimentada por la libra esterlina, que borró bruscamente los tipos de 80 para dejarlos abatidos al cambio de 76'50 rededor.

Entre las excepciones de tal tendencia figuran las obligaciones Norte 6 % que después de haber cortado el cupón de 15 Mayo cierran beneficiándose con una buena parte de aquél; siguen las obligaciones Alicante serie G y serie I solicitadas ambas a 102'75, así como las obligaciones de tercera serie del ferrocarril de Tánger a Fez las que, a pesar de la nueva puesta en circulación de veinticinco mil obligaciones de la propia clase, manteniéndose firmemente a 98'50, así como las Nortes 1.^a a 5.^a serie y las de Prioridad, cuyos precios van sosteniéndose sin grandes oscilaciones. Siguen un parecido estado estacionario las Segovias 3 % y las Asturias, aún cuando éstas parecen reaccionar a última hora, pudiendo incluirse también en este grupo las Léridas, las Almansa 4 %, las Huescas, así como también el grupo de la Red Catalana, en cuyos tipos poco influyó la subasta de amortización celebrada por la Compañía de Alicante.

Tampoco han obtenido ventajas en su cotización las del grupo de los Andaluces, al contrario los últimos cambios acusan, en general, pequeños retrocesos, al igual que las de los ferrocarriles Catalanes 1920/22 y los de 1924, si bien es cierto que estas últimas han cobrado el cupón de 15 mayo. Figuran también en esta clasificación los Secundarios, que descienden desde 64 a 63'50 y las de ambos Metros, cuyos tipos flaquean ligeramente.

Sufren un fuerte retroceso, sin causa alguna que lo justifique, las Obligaciones Orense Prioridad, que descienden desde 64'25 a 62'75 para reaccionar a última hora, remontando hasta 63'50; las primitivas de la propia Compañía pasan desde 38'50 con cupón cobrado, a 39, y las Sarriá 6 % se mantienen alrededor de la par con relativa firmeza.

En el grupo de Tranvías, muéstranse algún tanto indecisas y con restringido negocio las del 4 % y 5 % de la Compañía General, y firmes las de la propia Compañía al 6 %, que cierran a 96'50 %, mas donde se manifiesta una mayor intensidad de operaciones, con cambio constantemente mantenido, es en las Obligaciones 6 % de los Tranvías de Barcelona, S. A., cuyo tipo de 94'50 las hace altamente apetecibles.

Agua - Canales - Gas y Electricidad

Salvo determinados valores de este capítulo, no se ha desarrollado en los restantes la tendencia de mejora en el grado que hacía esperar la cuantía de las operaciones cruzadas, sin que pueda atribuirse a la aparición de nuevas emisiones, pues la única de este grupo ha sido la de la Compañía Sevillana

de Electricidad, cuya emisión no tuvo lugar hasta fines de junio.

Mejoran notablemente las Urgeles al cerrar con el importante avance de seis enteros sobre su cambio inicial, las Aguas de Huelva y las de Valencia siguen siendo solicitadas, pero de un modo especial las de la Sociedad General de Aguas de Barcelona, cuyas series C y D, después de obtener buenos avances, continúan siendo objeto diariamente de importantes transacciones; en cambio denotan ligero cansancio las Obligaciones y Bonos de Riegos de Levante, traducido en un pequeño retroceso.

Acusan algún decaimiento algunas de las Obligaciones de la Compañía Barcelonesa de Electricidad, especialmente las del 6 % cuya baturra de cotización, forzosamente habrá de llamar la atención del rentista; los Bonos y Obligaciones de la Catalana de Gas y Electricidad manteniéndose en prudente nivel; en cambio, las Obligaciones 6 % de la Compañía Hispano-Americana de Electricidad acusan un tan alto grado de escasez de papel que las hace ser solicitadas a 101'50; sufren también la influencia de tal escasez las Obligaciones Traction 7 % 1921 que las ha llevado a 104 con cupón junio cortado.

El grupo de la Energía Eléctrica queda algún tanto irregular, pues mientras sus Bonos restan inalterables, en cambio quedan flojas sus Obligaciones del 6 %, y firmes, con alguna mejora, las del 5 % oro, así como también las de la Unión Eléctrica de Cataluña y las del Gas Lebón. Como de costumbre, ofrecen variadas alternativas las Productoras de Fuerzas Motrices y las de la Cooperativa de Fluido Eléctrico, quedando finalmente bastante firmes los Bonos de la Gallega de Electricidad.

Navieras-Construcciones Navales e Industrias varias

La reciente emisión efectuada por la Compañía Trasatlántica no ha ejercido presión alguna sobre el resto de sus obligaciones; todas ellas se han mantenido en su correspondiente nivel, y el ahorro, ante la garantía especial que ostentan, las va absorbiendo constantemente.

Siguen mereciendo buena demanda las Obligaciones 6 % emisión de 1926, de la Compañía de Asfaltos y Portland «Asland», cuyo tipo de 94'25 con cupón julio, libre de impuestos, las hace altamente recomendables para destinar en ellas una parte de las inversiones. Quedan firmes las de la Colonia Güell a 96'75 cupón 30 mayo cobrado, así como las Obligaciones y Bonos de las Minas de Potasa de Suria, y Salinera de España, y en cambio, ligeramente flojas las del Fomento de Obras y Construcciones.

Algunas Acciones al contado

Aún cuando el ahorro se va interesando paulatinamente en estos valores, no siempre es bajo el punto de vista de rentista, particularmente cuando se trata de valores ferroviarios. Queda desde luego localizado el mayor grado de actividad en las diversas Acciones preferentes de entre las que se destacan, por el gran número de operaciones, las de la Telefónica Nacional de España, que inician el ciclo al tipo de 99'65 para cerrar, después de cortado el cupón de 1.º junio, a 100'50; también muestran buena firmeza las Acciones de la España Industrial que desde el tipo de 180 ascienden a 193, cerrando definitivamente a 191.

En cambio muéstranse algún tanto flojas las Acciones Gas F preferentes 6 % a 81, al igual que las del Asland y las de los Tranvías, cuyas cotizaciones respectivas de 95'75 y de 100, las hacen verdaderamente deseables; mas donde la baja ha sido más marcada, es en las Hulleras, cuyo tipo inicial de 109 han ido perdiendo poco a poco para cerrar finalmente a 100, a pesar de la proximidad de un dividendo, de un ocho por ciento.

Operaciones a plazo

La movilidad de cotizaciones que se ha registrado durante estos dos meses ha sido verdaderamente excepcional. Por una parte la firmeza mantenida por

el 4 % Interior hasta mediados de junio, que decae visiblemente dentro de la última decena, contrasta con la fuerte baja del cambio internacional cuya influencia se dejó sentir notablemente en las Acciones de la Compañía Hispano-Americana de Electricidad, cuyo cambio inicial de 391 se precipita por tal motivo hasta el mínimo de 347 después de percibir un dividendo de once duros rededor. El Colonial, en vísperas de un dividendo de ocho pesetas, cierra a 73'75, y las Filipinas cierran a 250 después de alcanzar el tipo máximo de 266 con cupón cortado.

La indeterminada situación de las Compañías ferroviarias ha sido causa de la flojedad de sus cambios, que acusan una pérdida de 6'65 para las Nor-tes; de 7'30 para los Alicante y de 4 puntos para el Andaluz, después de cobradas 16'50 pesetas y 20 pesetas respectivamente los dos primeros, y del anuncio de pago de 12'50 pesetas para el último; también los Orenses han ido marcando una línea ondulante con sus cotizaciones que ha finalizado con la anotación de una pérdida de dos puntos obtenida al comparar los máximos y mínimos obtenidos después del pago del dividendo a primeros de mayo, y, finalmente, quedan las Acciones de ambos Metros, cuyos respectivos descensos las han nivelado alrededor de 54.

Durante estos dos meses las dobles han sido negociadas como sigue:

CLASE DE VALORES	MAYO		JUNIO		CLASE DE VALORES	MAYO		JUNIO	
	Cambio regulador	Report	Cambio regulador	Report		Cambio regulador	Report	Cambio regulador	Report
4 % Interior	69'40	0'37 1/2	68'80	0'30	Acciones Río de la Plata . . .	10	0'07 1/2	9	0'07 1/2
4 % Exterior	82'40	0'40	82'80	0'32 1/2	» Crédito y Docks . . .	20	0'17 1/2	20	0'15
Acciones Norte	88	0'50	84	0'35	» Aguas Barcelona . . .	130	1'00	126	0'67 1/2
» Alicante	85	0'50	79	0'32 1/2	» Azucarera, ordinarias.	36	0'20	36	0'20
» Andaluces	75	0'50	72	0'35	Obligaciones Cáceres, var. domiciliadas . . .	29	0'20	29	0'22 1/2
» Orense	22	0'12 1/2	22	0'15	» Andaluces, 1ª, var. domiciliadas . . .	47	0'32 1/2	47	0'30
» Gran Metropolitano . . .	59	0'55	54	0'30	Acciones Duro-Felguera . . .	49	0'35	49	0'27
» Transv. Metropolitano . . .	73	0'15	55	0'10	» Chade series A y B . . .	369	2'90	347	2'— 1/2
» Autobuses	50	Balde	49	0'25	» Chade serie C . . .	319	2'60	296	1'75
» Filipinas 1.ª	257	1'75	250	1'50					
» Bco. Hisp. Colonial . . .	76	0'60	73	0'45					

COTIZACIONES

Bolsa de Barcelona

Término de la Amortización	Vencimiento de los cupones	VALORES	Cambio máximo	Cambio mínimo	Cambios del día 1 Julio	Renta líquida %
Efectos Públicos						
—	1.º E. A. J. O.	Deuda Interior 4 %	69'95	68'55	68'30	4'68
—	»	* » Exterior 4 %	83'—	81'40	82'—	4'87
1958	»	» Amortizable 4 %	89'90	88'75	88'50	3'62
1958	15 F. M. A. N.	» » 5 % 1920	94'50	92'15	92'25	4'45
1967	»	» » 5 % 1917	94'40	91'75	92'25	4'45
En. 1929	1.º E. A. J. O.	* Obligaciones del Tesoro 5 % a 4 años	102'65	101'75	101'—	4'95
Febr. 1927	4 F. M. A. N.	* » » 5 % a 3 años	102'50	101'35	102'—	4'90
Abr. 1928	15 E. A. J. O.	* » » 5 % a 4 años	102'40	101'50	102'—	4'90
Junio 1930	5 M. J. S. D.	* » » 5 % a 5 años	102'90	101'60	101'60	4'92
Abr. 1931	8 E. A. J. O.	* » » 5 % a 5 años	102'20	101'30	102'—	4'90
1975	1.º E. A. J. O.	* Deuda Ferroviaria del Estado 5 %	100'75	99'55	99'75	5'—
1983-85	1.º E. J.	Ayunt.º de Barcelona 4 1/2 % 1903-05	80'—	78'75	77'75	5'30
1986	31 M. J. S. D.	» » 4 1/2 % 1906	79'75	78'75	78'50	5'25
—	»	» » 4 1/2 % 1912 serie E	74'50	73'50	73'50	5'60
1986	»	» » 4 1/2 % 1912 serie F	74'50	73'25	73'50	5'60
1986	»	» » 4 1/2 % 1917-1920	78'75	77'75	77'50	5'31
1943	»	» » 6 % 1921-1925	98'—	97'—	96'—	5'75
1929	1.º E. J.	» » 6 % Exposición	98'85	97'25	97'25	5'70
1937	»	» » 4 1/2 % 1899 Ensanche	98'75	96'75	95'—	4'34
1943	»	» » 4 1/2 % 1907 »	92'75	92'—	91'50	4'50
1988	»	» » 4 1/2 % 1913 »	89'75	88'50	87'25	4'70
1956-60	31 M. J. S. D.	Bonos Reforma 4 1/2 %	81'—	80'50	79'75	5'16
1981	»	Diputación Provincial Barcelona 4 1/2 %	79'50	79'—	78'50	5'25
1985	»	» » 4 1/2 % s. B. C.	78'—	76'—	77'50	5'32
1966	1.º E. A. J. O.	Obligaciones Provinciales 6 %	98'—	95'75	96'75	5'22
1957	1.º E. A. J. O.	Ayuntamiento de Sevilla 6 % 1920 y 1923	96'—	94'25	94'50	5'85
1970	1.º E. A. J. O.	Exposición Sevilla 6 %	97'—	95'35	96'25	5'73
1960	31 M. J. S. D.	* Ayuntamiento de Málaga 6 %	101'75	99'50	100'—	6'—
1975	1.º E. A. J. O.	» de Valencia 6 %	97'—	96'50	96'—	5'75
1945-60	1.º E. A. J. O.	» de Badalona 6 %	96'50	94'75	96'—	5'75
1938	15 F. M. A. N.	» de Gerona 6 %	96'50	95'—	96'—	5'75
1956	1.º F. M. A. N.	Obligaciones Puerto de Barcelona 4 1/2 %	91'75	90'—	91'—	4'85
1959	»	» de Cádiz 5 %	95'—	93'—	93'—	4'95
1962	»	» de Sevilla 5 % serie D.	93'25	90'—	91'25	5'05
1932	»	» de Sevilla 5 % serie E.	91'—	89'—	90'—	5'10
1988	1.º A. O.	» de Sevilla 5 % serie F.	90'50	89'75	89'50	5'12
1978	1.º E. A. J. O.	» de Melilla 6 %	99'25	98'50	99'—	5'52
1943	1.º E. A. J. O.	Cédulas Caja de Emisiones 5 %	85'75	84'75	84'75	5'41
1985	1.º E. J.	Cédulas Banco de Crédito Local 6 %	99'—	98'50	97'65	5'66
1943	1.º J. D.	» Banco Hipotecario Argentino 6 %	2.875	2.525	2.600	5'30
1985	1.º A. O.	Empréstito Austriaco 6 %	101'—	99'75	100'—	5'60
		Gobierno Imperial Marruecos 5 %	81'50	78'75	80'—	5'90
Obligaciones de Ferrocarriles y Tranvías						
1958	1.º A. O.	Norte 1.ª serie 3 % nacionalizadas	69'65	68'75	69'85	3'93
1958	»	» 2.ª » 3 % »	67'—	66'35	67'—	4'08
1957	1.º E. J.	» 3.ª » 3 % »	68'—	66'75	66'—	4'15
1957	»	» 4.ª - 5.ª serie 3 % nacionalizadas	68'25	67'—	66'50	4'10
1958	»	Pamplona Especiales 3 %	68'65	67'25	66'75	4'09
1951	»	Prioridad Barcelona 3 %	71'75	69'75	70'25	3'88
1980	»	Segovia Medina 3 %	64'—	62'75	62'85	4'35
1963	1.º A. O.	Asturias Galicia 1.ª hipoteca 3 % nacionalizadas	67'—	65'50	67'15	4'06
1963	»	» » 2.ª » 3 % »	66'50	65'25	66'75	4'08
1959	»	» » 3.ª » 3 % »	66'50	65'15	66'75	4'08
1950	1.º F. A.	Lérida Reus 3 % nacionalizadas	71'—	70'25	70'75	3'86
1987	1.º E. J.	Villalba a Segovia 4 %	75'75	74'50	73'50	5'—

Término de la amortización	Vencimiento de los cupones	VALORES	Cambio máximo	Cambio mínimo	Cambios del día 1 de Julio	Renta líquida %
Obligaciones de Ferrocarriles y Tranvías						
1958	1.º E. J.	Almansa Valencia 4 %	78'—	76'25	75'50	4'85
1955	»	» » 3 % adheridas	67'50	66'—	65'—	4'22
1971	»	San Juan de las Abadesas 3 %	71'—	69'25	69'25	4'15
1954	15 F. A.	Alsasua a San Juan 4 1/2 %	85'35	84'50	85'50	4'82
1955	1.º F. A.	Huesca a Francia 4 %	78'20	77'50	78'25	4'70
1960	15 M. N.	Norte 6 %	104'—	101'—	102'75	5'36
1949	10 M. J. S. D.	Valencianas 5 1/2 %	98'75	97'25	98'—	5'15
1953	1.º E. J.	Alicante 1.ª hipoteca	65'85	65'25	64'65	3'90
»	»	» 2.ª »	80'50	75'50	77'50	4'10
»	»	» 3.ª »	80'—	75'25	77'25	4'12
1954	1.º A. O.	» serie A 5 %	93'75	93'—	93'25	4'93
1971	»	» » B 4 1/2 %	79'25	78'—	79'25	5'19
1960	1.º E. J.	» » C 4 %	74'—	72'35	72'25	5'08
1953	1.º A. O.	» » D 4 %	71'65	70'50	71'85	5'11
1953	1.º E. A. J. O.	» » E 4 1/2 %	80'75	79'—	79'65	5'18
1954	»	» » F 5 %	89'—	87'65	87'75	5'25
1953	1.º E. A. J. O.	» » G 6 %	103' 1/4	101'15	101'75	5'45
»	»	» » H 5 1/2 %	96'85	95'65	95'50	5'28
1959	»	» » I 6 %	102'75	100'85	101'25	5'47
1953	1.º E. J.	Francia 2 1/4 % 1864	56'25	54'50	54'75	3'73
»	»	» 2 1/4 % 1878	52'—	50'—	50'25	4'07
»	»	Directos Madrid Barcelona 2 1/4 %	56'50	56'—	55'—	4'37
»	1.º A. O.	Reus a Roda 2 1/4 %	46'25	45'50	46'25	4'42
1956	1.º E. J.	Córdoba a Sevilla 3 %	65'—	64'25	63'35	4'17
1967	»	* Ciudad Real a Badajoz 5 %	98'25	97'25	98'25	5'10
»	1.º M. N.	Orense a Vigo 3 % variable	39'50	37'50	39'50	5'56
1961	1.º E. J.	» a » 3 % prioridad	64'25	62'75	62'35	4'40
1946	»	Madrid a Cáceres 4 %	79'—	77'—	75'—	4'87
1946	»	» a » 5 %	98'50	91'—	87'—	5'26
1960	1.º A. O.	» a » 3 % variable, nacionalizadas	30'15	29'—	29'50	5'52
1959	1.º M. N.	Andaluces 1.ª serie Variable nacionalizadas	47'50	45'75	46'75	5'95
1956	»	» 1.ª » 3 % fijo »	60'35	59'25	60'25	4'60
1986	1.º F. A.	» 2.ª » variable »	46'15	45'—	45'50	6'10
1986	»	» 2.ª » 3 % fijo »	56'15	55'25	56'—	4'94
1986	1.º J. D.	» 3 % 1907 »	60'65	58'35	58'75	4'72
1967	1.º A. O.	Bobadilla Algeciras 4 1/2 %	74'65	74'25	74'35	5'52
1967	»	Andaluces 5 % 1918.	81'25	80'75	81'35	5'62
1969	»	» 6 %	96'35	95'75	96'50	5'72
2004	1.º E. A. J. O.	Ferrocarriles secundarios 4 %	64'—	63'—	63'35	5'60
1951	1.º M. N.	General de Tranvías 4 %	77'—	75'50	76'50	4'75
1964	1.º M. S.	» » » 5 %	86'—	85'—	86'25	5'31
1963	»	» » » 6 %	96'50	95'75	96'50	5'72
1960	1.º F. M. A. N.	Tranvías de Barcelona, S. A. 6 %, 1925.	94'50	94'—	94'50	5'85
1950	1.º E. J.	San Andrés y extensiones 4 %	76'—	76'—	74'50	4'87
1954	1.º F. M. A. N.	Sarriá a Barcelona 6 %	100'75	98'25	101'25	5'48
1967	1.º E. J.	Ferrocarriles de Cataluña 5 %	89'—	88'15	87'—	5'26
1964	1.º F. M. A. N.	» » » 6 %	101'—	99'25	101'—	5'49
1966	1.º E. A. J. O.	* » Catalanes 6 % 1920-22	100'—	98'50	98'75	6'05
1986	15 F. M. A. N.	» » 6 % 1924	94'—	92'—	92'25	6'—
1974	1.º E. J.	» de Medina a Salamanca 3 % fijo.	53'65	53'—	52'—	5'30
1962	1.º E. A. J. O.	Gran Metropolitano de Barcelona 6 %	92'—	91'—	91'—	6'10
1975	1.º E. J.	Ferrocarril de Tánger a Fez 6 %	99'—	96'25	95'50	5'82
1966	1.º E. A. J. O.	» Metropolitano (Transversal) 6 %	92'50	91'—	90'—	6'12
Obligaciones Industriales						
1937-38	1.º A. O.	Barcelonesa de Electricidad 4 %	89'50	88'—	90'—	4'04
1943	1.º E. J.	» » » 5 % 1912.	91'—	89'—	89'75	5'10
1947	1.º A. O.	» » » 5 % 1913.	89'50	87'75	88'25	5'20
1977	1.º E. A. J. O.	» » » 6 % 1920.	100'50	98'25	98'50	5'62
1954	1.º M. J. S. D.	Barcelona Traction 7 % 1921.	104'—	101'25	103'50	6'40
1961	1.º E. A. J. O.	* Catalana Gas y Electricidad 4 1/2 % serie E.	79'—	77'50	77'50	5'80
1970	»	* » » » 4 1/2 % » F.	78'50	77'25	77'25	5'81
1970	1.º M. J. S. D.	* » » » 6 % serie G.	99'—	97'50	97'75	6'15
1959-71	1.º F. M. A. N.	* » » » Bonos 6 %	94'80	94'—	94'50	6'35

Término de la Amortización	Vencimiento de los cupones	VALORES	Cambio máximo	Cambio mínimo	Cambios del día 1 Julio	Renta líquida %
Obligaciones Industriales						
1946	1.º F. M. A. N.	Energía Eléctrica de Cataluña 5 % 1913.	86'50	85'50	86'50	5'13
1961	31 M. J. S. D.	» » » » 6 %	97'—	96'25	95'65	5'80
1938-42	»	» » » » Bonos 6 %	95'25	94'65	94'50	5'85
1965	1.º E. A. J. O.	* Unión Eléctrica de Cataluña 6 %	99'50	98'50	98'50	6'10
1958	1.º E. A. J. O.	Hispano Americana de Electricidad 6 %	101'50	99'75	100'25	5'50
1960	31 M. J. S. D.	Electricidad y Gas Lebon 6 %	96'75	95'35	95'75	5'78
1955	1.º A., 1.º O.	Compañía Sevillana de Electricidad 6 %, 8.ª serie	91'50	90'—	91'—	6'10
1940	1.º E. A. J. O.	Compañía Trasatlántica 4 %	86'50	84'50	86'—	4'22
1940	»	» » 6 % 1920	99'75	98'50	100'—	5'50
1944	1.º M. J. S. D.	* » » 6 % 1922	103'75	101'50	103'50	5'80
1951	16 F. M. A. N.	» » 5 ½ % 1925 gar. Est.	94'50	93'—	94'—	5'40
1951	1.º F. M. A. N.	» » 6 % 1926 » »	99'50	98'—	99'50	5'55
1977	1.º E. J.	Aguas de Barcelona 3 %	64'25	64'—	64'—	4'32
1960	15 A. O.	» » » 4 %	72'50	72'—	73'—	4'97
1959	15 A. O.	» » » 5 %	88'50	87'50	88'—	5'20
1969	1.º F. M. A. N.	» » » 6 %, serie C	100'50	99'—	100'25	5'50
1975	1.º E. A. J. O.	» » » 6 %, serie D	99'35	97'75	98'25	5'55
1944	1.º E. A. J. O.	Aguas de Valencia 6 %	94'50	93'50	93'50	5'92
—	30 J. D.	Canal de Urgel	81'—	75'—	80'—	5'70
1951	1.º M. S.	Asfaltos «Asland» 5 % preferentes	86'—	85'—	86'—	5'32
1946	15 M. N.	» » 6 % 1916	95'—	92'25	92'75	5'97
1940	1.º F. A.	» » 7 %	101'65	99'75	101'50	6'35
1950	1.º E. A. J. O.	* » » 6 % emisión 1926	94'25	94'—	93'—	6'45
1935	1.º E. A. J. O.	Fomento de Obras y Construcciones 5 %	82'—	79'75	81'—	5'65
1958	»	» » » » » 6 % 1923	92'—	90'50	91'—	6'05
1965	»	* » » » » 6 % 1925	96'75	96'—	95'25	6'30
1946	»	* Construcciones y Pavimentos 6 %	82'50	81'—	81'50	7'35
1945	»	» » » 7 % pref.	99'50	98'50	98'—	6'70
1941	1.º E. A. J. O.	Sociedad Española Construcción Naval 6 %	96'75	95'50	95'75	5'75
1933	15 M. J. S. D.	» » » » Bonos 6%	100'75	99'—	100'50	5'50
1945	1.º E. I.	Sociedad General de Riegos 6 %	86'—	85'—	84'—	6'55
1948	31 M. J. S. D.	* Riegos de Levante y Electr. Almadenes 6 %	99'50	97'75	96'75	6'28
1947	1.º E. A. J. C.	* Bonos » » » 6 %	98'—	95'—	96'25	6'30
1965	1.º E. A. J. O.	* Bonos Minas Potasa Suria 6 %	99'—	98'50	97'25	6'20
1965	1.º E. A. J. O.	Minas de Potasa de Suria 7 %	102'75	101'35	101'25	6'40
1948	31 F. M. A. N.	* Colonia Güell, S. A.	98'—	96'25	97'—	6'20
1942	1.º E. A. J. O.	* Unión Salinera de España 6 %	100'15	99'75	99'25	6'05
1943	1.º S. M. A. N.	* Sdad. Hullera Española 6 %	101'50	100'—	101'25	5'95
Acciones al contado						
<u>Fechas de pago</u>						Últ. div
1.º Feb. y 30 Jun. 1926		Banco Hispano Colonial. * *	395'—	358'75	368'75	25'02
22 Febrero 1926		Crédito y Docks de Barcelona	21'—	18'50	19'75	5'84
6 Feb. y 5 Junio 1926		Caminos de Hierro del Norte * *	457'—	416'50	425'75	28'50
25 Junio 1926		Madrid, Zaragoza, Alicante * *	436'50	391'25	400'75	28'—
24 Feb. y 1.º Jul. 1926		Ferrocarriles Andaluces.	77'—	71'10	73'50	22'50
1.º Mayo 1926		» Orense a Vigo	23'55	21'50	21'95	2'—
1.º Dib. 1925 y 1.º My. 1926		Compañía General Tabacos de Filipinas, 1.ª serie	266'—	245'—	247'—	75'93
24 Febrero 1926		España Industrial.	193'—	180'—	195'—	110
1.º May. y 1.º Novbr.		* Catalana de Gas y Elec., prefts. 6 % serie F.	82'75	81'—	81'—	30'—
1.º M. J. S. y D.		Compañía Telefónica Nacional 7 %	101'15	99'65	100'50	31'84
6 Julio 1925		Hullera Española	109'—	100'—	100'—	55'25
14 Octb. 25 y 14 Abril 1926		Fomento de Obras y Construcciones	140'—	138'—	140'—	50'—
1.º Dib. 1925 y 1.º Jn. 1926		Aguas de Barcelona	133'25	126'—	126'—	45'10
15 Dib. 1925 y 5 Jn. 1926		Hispano Americana de Electricidad	393'—	347'—	358'—	94'48
—		Gran Metropolitano de Barcelona	60'75	54'—	54'—	—
12 Marzo 1926		Hotel Ritz de Barcelona	—	—	—	13'90
—		Ferrocarril Metropolitano de Barcelona	76'—	53'50	54'—	—
1.º Mayo - Noviembre		* Asfaltos Asland 7 % preferentes	97'—	95'50	95'75	35'—
1.º Enero - Julio		Tranvías de Barcelona 7 % preferentes	100'50	100'—	100'50	31'52

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

BOLSA DE LONDRES

BOLSA DE PARÍS

	25 mayo	25 junio
VALORES		
FONDOS PÚBLICOS INGLESES		
Consolidado 2 1/2 %	56 1/8	55 3/8
War Loan 5 % 1929-1947	108 3/8	100 11/16
Funding Loan 4 % 1960-1990.	87 3/8	86 3/8
Treasury Bonds 5 1/2 % 1929	102 1/4	102 1/4
Treasury Bonds 4 1/2 % 1930-1932	98 1/2	98 1/2
Treasury Bonds 4 % 1931-1933	94 1/2	94 7/8
FONDOS PÚBLICOS EXTRANJEROS		
Alemania 3 % Interior.	8/9	10/3
Argentina 5 % 1886.	99 1/2	100 1/2
» 4 % Rescission.	80 3/4	82
Austria 6 %	100 3/4	98 1/2
Brasil 4 % 1889.	56 1/2	56 1/2
» 5 % Funding	90 1/2	90 1/4
» 4 % Rescission.	59 1/2	60 1/2
» 4 5 % 1913.	67 1/2	69 1/4
Chile 4 1/2 % 1886.	93	94
» 7 1/2 %	106	106 1/2
China 5 % 1912.	61 3/4	55 1/2
» 5 % 1913 Reorgan.	68 5/10	66 1/2
Colombia 6 %	86	86
Costa Rica 5 % 1911.	71	74
Checoslovaquia 8 %	104	104 1/2
Finlandia 6 %	91	90 1/2
Grecia 4 % Monopolio	49	51
Guatemala 4 %	48	49
Honduras.	7	7 1/4
Italia 3 1/2 %	14 1/2	14
Japón 4 % 1899.	65 1/2	66
» 4 % 1905.	91	93
» 6 % 1924	95	95
Méjico 5 % 1899	46	50 1/2
» Bonos Tesoro 6 %	48	53 1/2
Portugal 3 % 1.ª serie.	33	33 3/4
Ruso 4 %	6 1/2	5 1/4
» 4 1/2 % 1909	6	5
» 5 % 1906	7	5 1/2
Salvador 6 %	80	86
Turquía 4 % unificado.	16	15 1/2
Uruguay 5 % 1896	95	97
» 3 1/2 %	64	66 1/2
Venezuela 3 %	86	85
INDUSTRIALES		
Obl. 6 1/2 % Barcelona Traction.	98 1/4	98 1/4
» 5 1/2 %	68 1/2	63
Accs. Barcelona Traction ords.	28 5/8	37
» Brazilian Traction ords.	98	100 1/2
» Armstrongs.	8/6	5/6
» Babcock & Wilcox ords.	2 11/16	2 5/8
» Wickers ords	8/6	8/3
» Aerated Bread.	27/—	27/6
» Carlton Hotel.	27/—	28/3
» Savoy Hotel	25/6	26/3
» Lever Brothers ords.	10/9	10/6
» Liptons ords	13/6	13/6
» Cunard.	17/6	17/3
» Marconi ords.	24	22/6
» Napier ords.	36/	35/3
» Rolls-Royce ords.	35.6	35/

	28 mayo	29 junio
VALORES		
VALORES DEL ESTADO		
Deuda Francesa Perpetua 3 %	47'10	47'70
» 5 % 1915-16.	53'90	51'50
» 4 % 1918.	44'40	43
» 6 % 1920.	66'70	60'50
Bonos Tesoro 6 % 1922.	491	486
» 6 % 1923.	486	440
Obligaciones decenales 5 % :		
» 1919 - 1929.	79'50	77'80
» 1922 - 1932.	78'50	78'75
Obligaciones a 6 años :		
Amortizables en Novbre. 1926.	99'60	99'60
» en Novbre. 1927.	99	99
» en Febr. 1928.	99'50	100
» en Febr. 1931.	77	77'75
ACCIONES		
Banque de France	11.240	11.800
» de Paris et des Pays-Bas	1.212	1.315
» Unión Parisienne.	820	870
Crédit Lyonnais	1.626	1.731
Société Générale	835	842
Canal de Suez, (Sté. Civile)	18.900	20.100
Cie. Générale d'Electricité.	1.730	1.850
Thomson Houston	335	369
L'Air Líquide	401	410
Pathé Cinéma.	554	600
Raffinerie et Sucrierie Say.	1.955	1.980
Banque Nationale du México.	1.190	1.285
Rio Tinto	5.770	6.580
Metropolitain de Paris	490	500
C. I. Wagons-Lits ords.	1.509	1.505

BOLSA DE BRUSELAS

	28 mayo	28 junio
VALORES		
FONDOS PÚBLICOS BELGAS		
Deuda Belga 3 %, 3.ª Serie	43 1/2	41
» 5 % Rest. 1919.	54 1/4	54
» 6 % Cons. 1921	58 3/4	57
OTROS VALORES		
Accs. Capital Railway et Electr.	617 1/2	700'—
» disfr.	300	320'—
Ptes. fund.	2.625	3.000
Accs. Soc. Fin. Trans. (Sofina)	9.000	12.000
Ptes. fund. (10ª)	17.800	24.000
Accs. Minerva Motors	305	320'—
» Ougrec Marihaye	1.150	1.275
» Libey Owens.	1.565	1.910
» Rosario (Electricidad) cap.	820	905
» div.	840	915
» S. I. D. R. O prets.	1.150	1.475
» ords	1.185	1.515
» Seda artif. Viscose prefs	2.245	2.195
» ords.	2.090	2.020
» Barcelona Traction ords.	906	1.260
» Brazilian Traction	3.375	3.515
» México Tramways.	430	545
» Madrileña de Tranvías.	1.645	2.035
» Sevillana de Electricidad.	2.600	3.310

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