

REVISTA FINANCIERA

DE LA

SOCIEDAD ANÓNIMA

ARNÚS-GARÍ

SUMARIO

| | <u>Págs.</u> |
|---|--------------|
| EL PRESUPUESTO EXTRAORDINARIO. . . | 303 |
| INFORMACIÓN. | 305 |
| CORRESPONDENCIA EXTRANJERA. . . . | 307 |
| SOCIEDADES: | |
| MEMORIAS Y BALANCES | 311 |
| EMISIONES | 311 |
| DIVIDENDOS | 312 |
| AMORTIZACIONES. | 312 |
| LA BOLSA DE BARCELONA (JULIO- AGOSTO). | 317 |
| COTIZACIONES | 320 |



BARCELONA
PASEO DE GRACIA, 9

DIRECCIÓN TELEGRÁFICA:
«ARNUSGARÍ»

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

TARIFA

DE LOS COMPARTIMIENTOS DE ALQUILER DE NUESTRA CÁMARA ACORAZADA

(COMPRENDIDO EL IMPUESTO)

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

CUENTAS CORRIENTES

INTERÉS A LA VISTA: 2%

CUENTAS A 3 MESES PLAZO: 3%

CUENTAS A 6 MESES PLAZO: 3 1/2%

CUENTAS A UN AÑO PLAZO: 4%

EL PRESUPUESTO EXTRAORDINARIO

Con sensible retraso, por las fechas en que esta REVISTA se publica, debemos comentar un hecho trascendental de la Política económica de España: nos referimos a la publicación del Real Decreto-Ley del 9 de Julio próximo pasado, aprobando el Presupuesto de un plan de obras extraordinarias patrocinado por el Gobierno, y que por responder a una necesidad de tiempo sentida y por las consecuencias que de las mismas derivarán en muchos sectores de la vida nacional, no puede pasarse en silencio. En muchas ocasiones se había intentado anteriormente llevar a la realidad otros planes de obras públicas extraordinarias; pero nunca, por unas u otras causas, pasaron de simples proyectos. Hoy puede considerarse el asunto en vías de realización con la aprobación del citado Real Decreto cuyo alcance en consecuencias económicas, inmediatas y remotas, es trascendental para el país y ha despertado polémicas aún cuando todo el mundo está de acuerdo por lo que toca a la conveniencia y necesidad que estas obras extraordinarias representan para España. Sin embargo aparecen divergencias de opinión en cuanto al momento elegido para su planteamiento, y en cuanto a la proporción en que el total esfuerzo que se eleva a 3 mil quinientos millones está distribuido y que gravita pesadamente sobre los cinco próximos años con una inversión anual de aproximadamente 450 millones, es decir con una progresión en el servicio de intereses de unos 20 a 25 millones anuales. ¿Puede el país soportar sin detrimento, sin agotarse una tal progresión de sus impuestos, antes de que las obras realizadas hayan entrado en su período productivo? Tal es el principal aspecto de las discusiones entabladas; pero aún juzgando tal vez excesivamente acelerado el desarrollo de las obras, la opinión pública ha acogido con fe los proyectos del Ministro de Fomento y reconocido que, aparte los matices señalados, su ejecución es necesaria y dará en el porvenir gran utilidad al país.

En la exposición que antecede el R. D. se detallan claramente los motivos que han inducido al Gobierno a no demorar más sus proyectos y la finalidad de los mismos, y en la parte dispositiva se establece la forma de arbitrar los recursos necesarios para su realización. Trátase, en síntesis, de construir, edificar, repoblar, restaurar el patrimonio y dotar los servicios de defensa nacional. La lectura de la relación de todas las obras extraordinarias proyectadas da la impresión de que han sido objeto de un concienzudo estudio antes de llevarse a las páginas de «La Gaceta». La totalidad de la suma presupuestada asciende a 3.538.000.000 pesetas y su distribución entre los diferentes Ministerios y las principales obras a efectuar son las siguientes:

| CONCEPTOS | Gastos por servicios y ministerios |
|--|------------------------------------|
| PRESIDENCIA DEL CONSEJO DE MINISTROS | |
| Instituto Geográfico y Catastral.— Construcciones. | 4.360,184'66 |
| Posesiones españolas del África occidental.—Subvención de la Metrópoli a la Colonia para la realización gradual de un plan extraordinario de obras públicas. | 22.785.000,00 |
| Acción de España en Marruecos.—Anticipo reintegrable a la Administración del Protectorado para la ejecución de un plan de obras públicas urgentes. | 43.735.096'79 |
| Idem, id.—Construcción e instalación de Escuelas. | 2.000.000'00 |
| | <u>72.880.281'45</u> |
| MINISTERIO DE ESTADO | |
| Adquisición de edificios y ampliación de la Academia de Bellas Artes en Roma. | 29.000.000'00 |
| MINISTERIO DE GRACIA Y JUSTICIA | |
| Construcción y reparación de templos parroquiales. | 15.000,000'00 |
| Construcción de nuevas prisiones y reparación de la celular de Madrid. | 10.000,000'00 |
| Para subvencionar la construcción de edificios destinados a Audiencias y Juzgados. | 5.000,000'00 |
| | <u>30.000,000'00</u> |
| MINISTERIO DE LA GUERRA | |
| Tropas (material, armamento, municiones y vestuario). | 133.750,000'00 |
| Obras de acuartelamiento. | 140.530,000,00 |
| Bases navales. | 187.298,333,54 |
| Aviación. | 160.000,000'00 |
| Campos de instrucción y tiro. | 10.000,000'00 |
| | <u>631.578,333'54</u> |
| MINISTERIO DE MARINA | |
| Nuevas construcciones, bases navales y otras atenciones. | 877.629,935'31 |
| MINISTERIO DE GOBERNACIÓN | |
| Beneficencia.—Adquisición de terrenos y construcciones. | 5.400,000'00 |
| Sanidad.—Construcciones. | 12.000,000'00 |
| Comunicaciones.—Construcciones de Correos y Telégrafos. | 38.000,000'00 |
| Guardia Civil.—Construcciones y adquisiciones de autocars para el transporte de fuerzas. | 10.240,000'00 |
| | <u>65.640,000'00</u> |
| MINISTERIO DE INSTRUCCIÓN PÚBLICA Y BELLAS ARTES | |
| Edificios Escuelas. | 100.000,000'00 |
| Otros edificios. | 50.000,000'00 |
| Monumentos artísticos e históricos, excavaciones y turismos. | 50.000,000'00 |
| | <u>200.000,000'00</u> |

| CONCEPTOS | Gastos por servicios y ministerios |
|--|------------------------------------|
| MINISTERIO DE FOMENTO | |
| Obras de puertos | 600.000,000'00 |
| Obras hidráulicas | 100.000,000'00 |
| Patronato del circuito de carreteras | 600.000,000'00 |
| Carreteras | 200.000,000'00 |
| Repoblación forestal | 100.000,000'00 |
| | 1,600.000,000'00 |
| MINISTERIO DE HACIENDA | |
| Nuevas construcciones y obras de terminación y de reconstrucción | 22.769,000'00 |
| Carabineros. — Nuevas construcciones y ampliación de cuarteles | 9.450,000'00 |
| | 32.219,000'00 |

La ejecución de este plan de obras tendrá lugar en 10 años y medio según se expresa a continuación :

| | Pesetas |
|------------------------------------|---------------|
| Segundo semestre de 1926 | 228.426.286 |
| 1927 | 449.665.581 |
| 1928 | 462.709.600 |
| 1929 | 465.068.394 |
| 1930 | 445.063.333 |
| 1931 | 415.313.333 |
| 1932 | 331.297.020 |
| 1933 | 257.530.000 |
| 1934 | 208.150.000 |
| 1935 | 194.900.000 |
| 1936 | 80.824.000 |
| Total | 3.538.947.550 |

Las consecuencias inmediatas de la realización de este plan de obras se dejarán sentir especialmente entre la clase obrera, que tiene en ellas asegurada ocupación para un largo período—lo cual es, a su vez, en cierta forma, garantía de orden social—y en las numerosas Sociedades que han de intervenir, directa o indirectamente, en su ejecución. Para no citar otras, mencionemos las Sociedades de Construcción Naval, las de Obras Públicas, las productoras de Cemento, etc. Y a este respecto queremos llamar la atención de que ello repercutirá también, seguramente, en la cotización de los valores de estas

Sociedades, pues es natural que si a ellas se destina la ejecución de las obras y trabajos, encuentren el lógico beneficio a sus actividades. Y este debe ser evidentemente un motivo de satisfacción para cuantos están interesados en dichos valores.

La forma de financiar estas obras extraordinarias es también otro extremo interesante y a este respecto es de aplaudir la idea de hacerlo por la creación de una Deuda amortizable de características corrientes cuya aparición no desequilibre el mercado monetario. El servicio de interés y amortización de los títulos emitidos con esta finalidad confía el Gobierno podrá atenderse con los recursos ordinarios del Presupuesto, pero consideramos con cierto excepticismo tal esperanza y creemos por el contrario que el presupuesto español sentirá el peso de la nueva deuda contraída cuyo servicio de interés y amortización se elevará a cerca 200 millones de pesetas, durante un largo período de tiempo, sin compensación de presente a su esfuerzo, que recogerá la generación joven de ahora, cuando las tierras hoy secas cuenten con brazos para su cultivo en regadío y cuando los nuevos saltos de agua tengan industrias que los utilicen. Entretanto el esfuerzo que realizaremos y cuyo brillante resultado tocaremos en lo porvenir, será una carga para el presupuesto, carga a la que es ineludible acompañe un incremento de los impuestos del Estado, para que no repercuta en aumentos del déficit y en la depreciación de nuestros signos monetarios. Los déficits con que nuestros Presupuestos anteriores han venido liquidándose no son el mejor antecedente para difundir aquellas esperanzas del Gobierno ; pero el incremento previsto en los ingresos públicos y la nueva fase en que ha entrado el asunto de Marruecos, que da pie al Gobierno para esperar una gran disminución en los gastos que ocasionaba el Protectorado, son motivo para que éste confie liquidar los próximos Presupuestos sin déficit y aún incluir en ellos el servicio de los nuevos títulos de Deuda Amortizable. Si esto se lograra, se habría dado un paso trascendental en el camino del fortalecimiento económico de la nación.

Ingresos de algunas Compañías

| | Recaudación del año 1926 | | Aumento o disminución sobre 1925 |
|--|--------------------------|-------------|----------------------------------|
| | hasta | PESETAS | |
| F. C. Norte | 14 Agosto | 201.955.566 | + 4.197.980 |
| » M. Z. A. | 31 Julio | 170.732.175 | + 4.409.573 |
| » Andaluces | 10 Agosto | 35.995.304 | + 1.446.884 |
| » Orense a Vigo | 20 Julio | 4.172.620 | + 40.934 |
| » M. Cáceres P. y Oeste | 31 » | 12.462.897 | + 553.395 |
| » de Cataluña y Sarriá | 14 Agosto | 4.033.354 | + 110.192 |
| » Catalanes | 10 » | 4.544.833 | — 127.994 |
| Barcelona Traction Light and Power C.º | 31 Mayo | 39.121.290 | + 2.176.341 |
| Sociedad general de Aguas de Barcelona | 31 Julio | 7.226.558 | + 342.866 |
| » de Aguas y Mejoras de Valencia | 31 » | 1.679.942 | + 232.501 |

I N F O R M A C I Ó N

Las últimas emisiones

En los meses de Julio y Agosto, lo propio que en años anteriores, han tenido lugar bien pocas emisiones de valores. El total de las mismas asciende a un nominal de pesetas 14.300.000.

A continuación consignamos las características de los títulos emitidos por Sociedad la Hullera Española y por la Unión Salinera de España.

Obligaciones Sociedad Hullera Española

Emisión de 20.000 Obligaciones 6 %, libres de impuestos presentes, a 97 %. Cupones vencedores en primero enero, abril, julio y octubre, amortizables a la par en 50 años, a partir de diciembre de 1927.

El producto de esta operación lo destina la sociedad emisora, en su mayor parte, a atender el desarrollo creciente de sus instalaciones y a la transformación y perfeccionamiento de algunos de los servicios, entre ellos, el de la preparación mecánica para el lavado y clasificación.

La Sociedad Hullera Española es una de las empresas de mayor prestigio que posee y explota minas de carbón en España y cuyas pertenencias de su Coto de Aller (Asturias) gozan merecida estimación.

El coto minero que posee la Sociedad Hullera Española, es de una superficie aproximada de 12.000 hectáreas, habiendo dado a conocer los estudios y cubriciones efectuadas en el mismo, una capacidad carbonífera todavía por explotar, de más de 100 millones de toneladas.

En el último año de 1925, la extracción de la hulla bruta en las distintas pertenencias de la empresa ha ascendido a la cifra de 759.220 toneladas.

Las antedichas propiedades mineras, con sus instalaciones, ferrocarril, edificios, terrenos, fábricas, central eléctrica, etc., etc., están solamente representados en el activo de la Sociedad por la suma de 21.313.634 pesetas, gracias a la previsora política seguida en la entidad desde su fundación hasta la fecha. La deuda consolidada de la empresa, es de 4.835.000 pesetas.

A pesar de las circunstancias de todos conocidos por que ha atravesado en el último año la industria Hullera en nuestro país, la Sociedad ha podido repartir unos beneficios que representan el 8 por 100, debido en gran parte a la organización comercial de la empresa.

Bonos Unión Salinera de España

Esta suscripción pública que estaba anunciada para el 4 de septiembre, tuvo que declararse cerrada ya el 27 de agosto. El hecho es digno de subrayarse sobre todo por la circunstancia de la época del año en que ha tenido lugar. En efecto, todo el mundo sabe que el mes de agosto es el menos indicado para esta clase de operaciones por el alejamiento de Barcelona y de los negocios en que mucha gente se encuentra. Cabe atribuir el éxito al prestigio que ha conquistado la U. S. E. y a las atractivas condicio-

nes de los títulos emitidos. Fueron ofrecidos a la suscripción 5.000 Bonos de Tesorería de la citada Sociedad.

El interés asignado a dichos Bonos es de 6 por 100 anual libre de impuestos presentes y futuros, pagadero por trimestres naturales, siendo el primer cupón trimestral a cobrar, el que vencerá en primero de Enero 1927.

Su amortización se efectuará en 5 anualidades iguales, a partir de 1929, a la par y por sorteos públicos que se anunciarán oportunamente.

Estos Bonos constituyen un crédito contra la Sociedad emisora, con la garantía especial de sus propios créditos con el Estado, y de su activo, salvando la preferencia de su deuda hipotecaria.

Como se sabe, la Unión Salinera de España, constituida con fecha de 19 de Noviembre de 1923, posee por título de propiedad las Salinas de la Trinidad (Provincia de Tarragona), las Salinas de Cabo de Gata y las Salinas de Roquetas (ambas en la Provincia de Almería) y es, además, Arrendataria por un período de 20 años, prorrogable por cinco más, de las Salinas del Estado de Torre Vieja y de la Mata, según concesión de 15 de octubre de 1923.

La producción total de la Unión Salinera de España ha sido de 358.838,850 y 375.925,070 tons. en los ejercicios 1924-25 y 1925-26 respectivamente, elevándose a pesetas 989,623'60 los beneficios obtenidos en el primero de dichos ejercicios, lo que permitió distribuir, después de las amortizaciones necesarias, un dividendo de 5 % a sus acciones.

El Contrato de arriendo de las Salinas de Torre Vieja y de la Mata, establece la obligación de la Sociedad Arrendataria de ejecutar determinadas obras con carácter de mejoras extraordinarias y especialmente las necesarias para poner en estado de explotación la Laguna de la Mata. Asimismo queda previsto que la Comisión de Ingenieros nombrada al efecto podrá decidir si debe el Arrendatario efectuar otras mejoras en las Salinas, entre ellas la electrificación de todos sus servicios, quedando el Arrendatario facultado para ejecutar dichas obras por contrata, por administración directa o en la forma que estime más conveniente y obligándose el Estado a reembolsar al arrendatario el importe del presupuesto más sus intereses al 5 % en los dos años siguientes a la fecha de la recepción de dichas Obras.

En virtud de las referidas estipulaciones, han sido aprobados por RR. OO. del Ministerio de Hacienda, fechadas en 17 de Julio próximo pasado y 12 de Agosto corriente, los presupuestos de las obras de utilización de la Laguna de la Mata y demás extraordinarias por un importe total de pesetas 2.413,671'49, cuya ejecución que comenzará sin demora alguna, aumentará la capacidad de producción de las Salinas y mejorará las condiciones técnicas de la extracción.

A fin de atender a estos importantes desarrollos la Unión Salinera de España ha creado 6,000 Bonos de Tesorería, de los cuales 5,000 por un valor nominal de pesetas 2.500,000 que se aplicará al pago de las obras, fueron objeto de la suscripción antedicha.

Los números Índices de España

La Jefatura superior de Estadística ha publicado los números índices mensuales del año actual hasta

los de mayo, que a continuación insertamos en unión de los índices anuales de los ocho años anteriores:

| FECHA | 1.ª SECCIÓN SUBSTANCIAS ALIMENTICIAS | | | | 2.ª SECCIÓN MATERIAS INDUSTRIALES | | | | | | (1 a 74) Índice general |
|-------------------|---|------------------------|-------------------------|--|--------------------------------------|-----------------------|------------------------|----------------------------|-----------------------------|--|----------------------------|
| | (1 a 1) 1.er grupo | (12 a 27) 2.º grupo | (28 a 36) 3.er grupo | (1 a 36) Índice parcial de la sección | (1 a 8) 4.º grupo | (9 a 14) 5.º grupo | (15 a 22) 6.º grupo | (23 a 32) 7.º grupo | (3 a 38) 8.º grupo | (1 a 38) Índice parcial de la sección | |
| | Alimentos animales | Alimentos vegetales | Bebidas y otras | | Combustibles, gas y flúidoeléct.º | Textiles y cueros | Metales | Materiales de construcción | Productos químicos y varios | | |
| 1914 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| 1919 | 203 | 177 | 153 | 179 | 269 | 234 | 219 | 194 | 224 | 228 | 204 |
| 1920 | 215 | 202 | 198 | 205 | 295 | 239 | 180 | 230 | 243 | 237 | 221 |
| 1921 | 203 | 177 | 160 | 181 | 217 | 151 | 164 | 264 | 187 | 199 | 190 |
| 1922 | 197 | 165 | 162 | 174 | 178 | 149 | 152 | 242 | 159 | 177 | 176 |
| 1923 | 191 | 158 | 155 | 168 | 166 | 184 | 156 | 226 | 148 | 176 | 172 |
| 1924 | 216 | 167 | 152 | 183 | 167 | 200 | 167 | 216 | 168 | 182 | 183 |
| 1925 | 212 | 189 | 173 | 195 | 168 | 186 | 177 | 219 | 164 | 181 | 188 |
| 1926 | | | | | | | | | | | |
| Enero | 228 | 179 | 168 | 191 | 165 | 203 | 174 | 216 | 156 | 180 | 186 |
| Febrero | 231 | 176 | 161 | 189 | 167 | » | 179 | 219 | » | 183 | 183 |
| Marzo | 208 | 172 | 168 | 185 | 168 | 198 | 193 | 208 | 152 | 182 | » |
| Abril | » | 168 | 165 | 181 | 168 | 192 | 176 | » | 153 | 178 | 179 |
| Mayo | 306 | 167 | 169 | 179 | 173 | 187 | » | » | » | » | » |

NÚMEROS ÍNDICES DE PRECIOS AL DETALL EN LAS PLAZAS

| FECHA | MADRID — PROMEDIO DE PRECIOS EN 1914 = 100 | | | | BARCELONA — PROMEDIO DE PRECIOS EN 1914 = 100 | | | |
|-------------------|--|--|---|-------------------------------------|---|--|---|-------------------------------------|
| | ÍNDICES PARCIALES DE LOS GRUPOS | | | Índice general — 27 artículos | ÍNDICES PARCIALES DE LOS GRUPOS | | | Índice general — 21 artículos |
| | Substancias alimenticias de origen animal — 10 artículos | Substancias alimenticias de origen vegetal — 9 artículos | Combustibles y varios — 8 artículos | | Substancias alimenticias de origen animal — 8 artículos | Substancias alimenticias de origen vegetal — 7 artículos | Combustibles y varios — 6 artículos | |
| | | | | | | | | |
| 1914 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | |
| 1919 | 200 | 144 | 177 | 174 | 190 | 152 | 219 | |
| 1920 | 208 | 174 | 186 | 190 | 195 | 179 | 204 | |
| 1921 | 208 | 157 | 202 | 189 | 191 | 149 | 205 | |
| 1922 | 194 | 158 | 189 | 181 | 182 | 160 | 181 | |
| 1923 | 185 | 162 | 185 | 177 | 176 | 151 | 173 | |
| 1924 | 205 | 170 | 177 | 184 | 174 | 165 | 171 | |
| 1925 | 213 | 174 | 175 | 189 | 176 | 177 | 176 | |
| 1926 | | | | | | | | |
| Enero | 222 | 166 | 171 | 188 | 183 | 159 | 175 | |
| Febrero | 218 | 154 | 173 | 183 | 180 | 157 | 174 | |
| Marzo | 220 | 161 | 168 | 185 | 174 | 156 | » | |
| Abril | 227 | 159 | 169 | 187 | 172 | 159 | » | |
| Mayo | 213 | » | 171 | 183 | 170 | 154 | » | |

La Compagnia Italiana dei Cavi Telegrafici Sottomarini

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en Roma el 25 de Marzo del corriente año, acordó el aumento del capital de esta Compañía de 200.000,000 de Liras a 260.000,000 de Liras mediante la emisión a la par, con un suplemento de 5 liras por acción en concepto de gastos, de 240,000 nuevas acciones de valor nominal de 250 Liras cada una. Como es sabido, el objeto de la Compañía es el estudio, el tendido y la explotación de cables telegráficos submarinos según el Convenio internacional y de enlaces telegráficos terrestres. Sus relaciones con el Gobierno Italiano están reguladas fundamentalmente por el Convenio de 5 de Febrero de 1923, según el cual el Gobierno Italiano ha concedido, entre otras, la garantía de un tráfico mínimo de 5.000,000 de palabras anuales en el cable Italia-América del Sur, con un máximo desem-

bolso anual, por parte del Gobierno de 7.000,000 Liras oro, durante 10 años; la exención pura por 10 años de los impuestos sobre riqueza mobiliaria y cualquier impuesto sobre la renta, hasta concurrencia del 6 % del capital invertido en el cable. Además la Compañía ha estipulado Convenios con España, Portugal, Brasil, Argentina y Uruguay y acuerdos con las Compañías cablegráficas Western Union Telegraph C.º, Commercial Cable C.º, Western Telegraph C.º y All America Cables Inc.

La Compañía ha tendido entre Anzio y Málaga, entre Málaga y Horta, entre Málaga y Buenos Aires 16,000 km. de cable, y tiene estaciones además de en la Sede de Roma y en la de Milán, en Anzio, Málaga, Horta, Las Palmas, San Vicente de Cabo Verde, Fernando de Noronha, Río de Janeiro, Montevideo, Punta Atalaya y Oficinas en Milán, Roma, Turín, Génova, Trieste, Nápoles y Florencia y asimismo en Madrid, Río de Janeiro, Montevideo y Buenos Aires.

Para la suscripción de las acciones en que ha

sido aumentado el capital de la «Compagnia Italiana dei Cavi Telegrafici Sottomarini», los antiguos accionistas tienen un derecho preferente de suscripción en la proporción de tres acciones nuevas por cada diez acciones de emisión precedente que posean. Los poseedores de fracciones de 10 acciones tendrán opción a la suscripción en la proporción de 3/10 de nueva acción por cada acción antigua poseída.

Refiriéndonos al comentario que en el número anterior de la REVISTA dedicábamos a los resultados obtenidos por esta Compañía, debemos aclararlos en el sentido de que para 1925, por haberse inaugurado el servicio con Sud América el 12 de Octubre y por consiguiente comprendiendo sólo 81 días, la suma correspondiente garantizada por el Gobierno Italiano a la Compañía en dicho período es de 85/365 de 7 millones de Liras oro — máximo de la

garantía anual — o sea de Liras oro 1.553,425. Asimismo debemos hacer constar que el dividendo de 5 % repartido a las acciones ha sido pagado después de percibir la citada suma del Gobierno Italiano.

Canje de las acciones Banco Español del Río de la Plata

Desde el día 2 de Septiembre de 1926, se procede al canje de las acciones antiguas por las nuevas ordinarias de este Banco, en la proporción de una de éstas por cada cuatro de las anteriores, según acuerdo de la Junta Extraordinaria de Accionistas que tuvo lugar el 2 de Febrero de 1924.

CORRESPONDENCIA EXTRANJERA

Información de nuestro corresponsal en París

París 26 agosto 1926

La subida del Ministerio Briand-Caillaux fué saludada con un retroceso de la libra a 170 rededor, pero desde los primeros días de julio, el franco volvió a bajar y la divisa inglesa fué subiendo ya a 179,50 el 1.º de julio. El día 7 cotizaba 184 y el 8 alcanzaba el tipo record de 190, a consecuencia de la flojedad del cambio francés en Nueva York y de operaciones especulativas en nuestra propia plaza. El franco belga y la lira sufren la influencia de la depreciación de nuestra moneda y bajan bastante (en Bruselas, la £ pasa de 172 a 190). La especulación a la baja de nuestra moneda se hace más y más activa en Nueva York, Londres y París. El 13 de julio cotiza 190 la libra y más tarde 197.

La caída del Gabinete Briand-Caillaux, el cual hubiese necesitado plenos poderes para hacer frente a la situación, provocó una nueva sensación de pesimismo en el país y una locura en el mercado de los cambios, registrándose saltos formidables: el 19 de julio la libra alcanza el tipo de 230 y luego, el 20, el de 240.

Al Ministerio Herriot, que sucede al anterior, le falta vitalidad y su caída lleva la libra a 225. La constitución de un Ministerio de unión nacional bajo la Presidencia de M. Poincaré inicia un movimiento de gran amplitud en la revalorización del franco. El 10 de agosto nuestra divisa se trata a 170 francos por £, después de haber logrado, el 7 de agosto, el tipo de 153,50. Este movimiento había, no obstante, sido demasiado pronunciado para que estos niveles fuesen sostenidos y así vemos como el 12 pasa a 180. Actualmente, parece que el cambio internacional de nuestra divisa goza de cierta estabilidad alrededor de 170, gracias a las leyes últimamente votadas por el Parlamento, encaminadas a la estabilización del franco y al retorno de la confianza del país en su moneda.

El mercado de valores ha reflejado en su conjunto, bastante exactamente, la fisonomía del mercado de los cambios, particularmente en los «valores de cambio» que progresaban de una forma discontinua. Las medidas que se han propuesto ahora, debían in-

cluso de haberse tomado entonces a fin de oponer un dique a la especulación: la exigencia de una cobertura de 30 % en numerario o en Bonos de la Defensa Nacional para operar a plazo en «valores de cambio».

Los valores franceses, cuyos cambios eran manifiestamente bajos, han experimentado asimismo una mejora apoyada por importantes compras por cuenta del extranjero.

El tipo de los reports en los dobles descien- de del 7 % que rigió en julio, al 4 % el 15 de agosto.

Las rentas francesas, después de una fuerte alza a fines de julio y a principios de agosto, se detienen un poco. El cupón de la Deuda 4 % con garantía de cambio, ha sido fijado en 3,35 francos para el pasado semestre. Paralelamente los Bonos del Tesoro y las Obligaciones del Crédit National ultiman más bajos que los tipos máximos hechos en los comienzos de agosto.

Los fondos rusos continúan siempre a la expectativa de un acuerdo sobre los mismos. Los otomanos varían poco, y los rumanos están más activos. No demuestran animación los servios, y los chinos se tratan con intermitencias. Dan pruebas de estabilidad los japoneses y presentan mejor tendencia los mejicanos, a pesar del conflicto religioso.

El grupo de acciones Bancarias está muy firme, favorecido por la elevación del tipo de descuento: Banque de France, 14.505; Crédit Foncier, 1.695; Crédit Lyonnais, 2.840; Comptoir d'Escompte, 1.120; Crédit Commercial, 870; Banque de París et P. B., 1.701; Banque de l'Unión Parisienne, 1.339.

Las acciones de Bancos extranjeros, aunque sometidas a las fluctuaciones de los cambios, han tenido un mercado firme: Banque Nationale du Mexique, 1.325; Banque de Londres et de Mexico, 419.

Las acciones de ferrocarriles franceses han proseguido vigorosamente el movimiento de alza. Las tarifas sufrirán un aumento de 30 % a partir del 16 de agosto: Est, 839; P. L. M., 1.095; Midi, 890; Nord, 1.570; Orléans, 930.

El grupo metalúrgico acusa buena tendencia sobre la base del proyectado cartel continental del ace-

ro, que se cree llegará a ultimarse en el transcurso del mes de septiembre. Los valores de electricidad, como tantos otros que habían sufrido una exagerada depreciación, se han cotizado a tipos más en relación con las garantías que ofrecen.

El mercado del cobre está firme, con buenas impresiones respecto de la Copper Export & Co., cuyas operaciones se iniciarán el 1.º octubre 1926. El precio actual del cobre es de $58 \frac{3}{4}$ y se confía que llegará a £ 60. La acción Río Tinto ha acaparado en gran manera la atención en las últimas sesiones y última a 7.560, después del cambio máximo de 9.600. Se dice en Londres que se preve el tipo de £ 50 por parte de un sindicato alcista. Tharsis, 530; Huelva Copper, 209; Taganyika, 575. El mercado del zinc está bien orientado. Se constata un aumento en el consumo, a pesar de los efectos de la huelga inglesa. Asturienne des Mines cotiza 1.385; Vieille Montagne, 3.555. El plomo se opera a buen precio en Londres: £ 32,15 por tonelada; asimismo los valores de este grupo presentan cambios en fuerte progresión: Peñarroya, 1.939; Baila Karaidin, 238.

Los valores de petróleos han sido influenciados por la fuerte baja de las divisas apreciadas; pero en la última quincena reaccionan fuertemente: Royal Dutch, 55.850; Shell, 790. Se dice que el grupo Royal Dutch-Shell ha ofrecido a Grecia un empréstito de £ 6 millones contra la atribución de ciertas concesiones en dicho país. Franco Wyoming, 700; Mexican Eagle, 180.

El mercado del caucho ha experimentado la decepción de ver el quantum exportable mantenido a 100 %, con ventaja para los Americanos que redujeron sus compras desde hace tiempo. De todas formas los precios actuales de la goma dejan a las sociedades productoras un buen margen de beneficio y los cambios de los valores del caucho están sostenidos: Padang cotiza, 2.075; Financière des Caoutchoucs, 606; Eastern Rubber, 360; Terres Rouges, 1.285; Malacca Rubler, 645; Caoutchouc de l'Indo-China, 2.331.

En azucareras, reina buena tendencia. Raffinerie Say, a 2.205; Sucreries d'Égypte, a 954.

Entre los valores diversos: Tabacos de Filipinas, a 7.050, sin grandes oscilaciones. Acciones Kuhlman y Pechiney (Productos químicos), a 750 y 1.925, con fuertes compras de origen extranjero. De Beers continua su progresión. Minas de oro Sud-Africanas, están buscadas actualmente por Londres, a consecuencia de la flojedad de la £ a Nueva York, y firmes: Goldfields, a 305; Rand Mines, a 553.

Las acciones textiles están mal impresionadas como resultado de la mala situación de ciertas firmas causada por la brusca revalorización del franco. Dixon Walrave, a 50, con gran retroceso. Los valores de Hoteles están pesados e irregulares: Gran Hotel, 1.750; Hotel Continental, 1.145. L'Union Européenne, con notable avance a 1.510, así como Cercle de Monaco, a 15.200.

Información de nuestro corresponsal en Londres

Londres, 30 agosto 1926

Durante la época de esta reseña continúa pesando sobre los mercados en general, el prolongado paro en las minas de carbón. Al vencer agosto se vislumbran felices amagos de concordia sin que, por las dificultades que se suscitan, pueda el optimismo llevarnos a esperar una pronta reanudación del trabajo.

En el mercado de dinero se experimentan, especialmente en julio, días de escasez en que se acude al Banco de Inglaterra; en agosto la adquisición de oro por el Banco oficial y la orientación de la Hacienda a establecer gradualmente una posición holgada de dinero, facilita la negociación de préstamos con tendencia a la baratura. Es digna de observación la tendencia indicada de la Tesorería inglesa, y su deseo de tener un mercado de dinero barato responde, sin duda, al propósito de ir facilitando el camino a la conversión de los fuertes vencimientos de Deuda que cumplen en febrero y octubre de 1927, en condiciones de economía para el Tesoro. La holgura en el mercado de préstamo y el incremento de oro en las cajas del Banco facilitarían la reducción del tipo oficial de descuento propuesta hasta hoy por dificultades de orden social. Hacia fines del año quizá se imponga la baja del descuento, transcurrida la tendencia contraria que al cambio Londres-Nueva York imprime hoy la adquisición de dólares y en tanto el redescuento del Banco Federal de Reserva no señale un movimiento de alza como el experimentado recientemente.

Los préstamos de dinero se han hecho de sesión a sesión, oscilando entre $3 \frac{1}{2}$ y 5 % y el tipo normal de interés cobrado por préstamos semanales varía poco de 4 %. El mercado de descuentos, encalmado y con tipos estables.

La escasez intermitente de fondos y la pobre actividad de los mercados consigue restringir la aparición de capitales nuevos. En julio y en corto lapso de tiempo se ofrecen algunos empréstitos interesantes con resultado no del todo malo, considerado el conjunto de circunstancias adversas, y si bien Nueva York atrajo buen número de emisiones prontas a contratarse en Londres, podemos registrar varias que representan suma total importante. La Corporación municipal de Coventry emitió un millón de libras en stock 5 % a la par, logrando tan sólo suscribir el 22 %. Otro empréstito de la Unión de Sud Africa 5 % por cuatro millones a la par coloca 26 % del total.

Se han ofrecido también £ 1.800.000 Obligaciones garantizadas al $6 \frac{1}{2}$ %, de la Compañía colonial Anglo-Canadian Paper Mills, que se cubrió en breve; £ 735.000 5 % stock de la Corporación municipal inglesa de Stockton-on-Tees, cubriéndose asimismo muy pronto; £ 835.000 en Bonos 7 %, ofrecidos por la provincia germánica de Westfalia, suscritos con presteza, y una emisión de Hungría en Bonos 7 % ofrecida a 98 %, que fué quizá, dado el importe de la emisión, £ 1.250.000, el éxito más franco de todas. El resultado de las suscripciones desfavorable no se he reflejado invariablemente en la cotización bursátil, manteniéndose, en cambio, el premio de aquellas que tuvieron una buena acogida. Los precios a fin de agosto eran como sigue:

| | |
|---|-------------------|
| Coventry Corporation 5% | 5/16 premio |
| Union of South Africa 5 % | $\frac{1}{4}$ » |
| Stockton-on-Tees Corp. 5 % | Par |
| Anglo-Canadian Pulp $6 \frac{1}{2}$ % | $2 \frac{7}{8}$ » |
| Westphalia 7 % | 1 — » |
| Hungary Counties 7 % | $\frac{1}{2}$ » |

A pesar de las dificultades latentes y de la paralización bursátil, mantiene notoria firmeza el grupo de Fondos de Estado ingleses, y es curioso que aquellos préstamos de guerra que representan un gasto ciego e improductivo, vengán hoy a ser los que en garantía y en rendimiento atraigan las inversiones con más fuerza que la inmensa mayoría de los valores industriales donde radica la esencia del

trabajo y de la prosperidad. Así mientras se desvalorizan los títulos de industrias en sumas globales de muchos millones de libras y el capital sigue sin titubear la orientación a adquirir valores de interés fijo o con garantía equivalente huyendo de las acciones ordinarias, el grupo de fondos públicos muestra una gran seguridad de cotización con el War Loan 5 % a la cabeza.

Este se hace en julio a 100 $\frac{1}{8}$, habiendo logrado en el curso del mes marcar un entero sobre la paridad. En agosto afirma su mejora y queda a 101 $\frac{1}{4}$ - 101 $\frac{1}{8}$. Entre los otros valores característicos del grupo, cotiza con pequeña pérdida sobre julio «Victory» 4 % a 92 $\frac{7}{8}$ y el «Conversion Loan» 3 $\frac{1}{2}$ % que pasa de 76 $\frac{1}{8}$ a 75 $\frac{3}{4}$. Se mantienen firmes a 86 $\frac{1}{4}$ el «Funding Loan» 4 % y el «Conversion» 4 $\frac{1}{2}$ % a 96 y ganan «War Loan» 4 % a 101 $\frac{3}{8}$ y «Consolidado» 2 $\frac{1}{2}$ % a 55 $\frac{1}{4}$.

Deprimidos los valores de renta extranjeros en que se refleja la situación política exterior, excepto los principales hispano-americanos que cruzan muchas operaciones con cursos firmes y los franceses, forzados a la baja, creando la especulación importantes posiciones. Entre los títulos estables de este tipo señalaremos los del Japón, cuya reconstitución interna atrae muy favorables comentarios. El empréstito japonés en libras 6 % 1924, redimible en 1959, al precio aproximado de 94, da un rendimiento de £ 6-7-6 % y con el 4 % 1899, también en libras, como el precedente en títulos al portador, cotizado a un precio medio de 68, parecen de los más solicitados.

Los ferrocarriles ingleses se resienten de la depresión que caracteriza a los valores industriales, agravada por la paralización del tráfico minero. El anuncio de las negociaciones entre huelguistas y patronos difunde en éste, entre otros grupos, un ambiente favorable aun sin marcar operaciones de consideración.

Los ferrocarriles extranjeros, con mercado activo y buena tendencia.

Los Bancos mantienen con mucha firmeza sus cotizaciones. El grupo de las grandes sociedades bancarias, tanto las que tienen sus acciones totalmente liberadas como las que han emitido en parte el capital, han logrado constituirse desde hace años en inversiones de reposo a las que acuden fondos con tranquilidad, con la certeza de insignificantes oscilaciones en precios y de un alto rendimiento casi invariable.

Las acciones estrictamente industriales ya se indica que pasan por una época de marcada quietud. Courtaulds sorprendió el mercado con una declaración de dividendo inferior al que la plaza esperaba y su efecto en las restantes acciones de tejidos, así como en buen número de acciones ordinarias de otros grupos fué muy desfavorable.

Los petróleos y las minas han tenido esporádicas manifestaciones de actividad. Mexican Eagles se ha adquirido en fuertes lotes en momentos de depresión de su cotización. Lograda un alza de dos chelines, el precio se muestra indeciso, haciendo suponer que las compras anteriores no tienen otro carácter que el especulativo. Muy firmes Anglo-Persian a £ 5 $\frac{1}{4}$; Shell a £ 4-15-0 y Royal Dutch a 32 9/16.

Se han tratado con actividad las minas de estaño amparadas en la fuerte alza del metal y las minas de Sud Africa, especialmente De Beers, adquiridas por las Bolsas continentales.

Continúan sin negocio las acciones de las Compañías de cauchos. Contra cuantos cálculos se basaron razonadamente en estadísticas de consumo y pro-

ducción, estos valores no se han repuesto en su mayoría de la decadencia que produjo el cese de las actividades de especuladores, reflejo fidelísimo de lo que sería una Bolsa sin el juego.

Durante el mes de julio cruza el franco francés un verdadero calvario, ocupando casi por entero el interés de los corros de divisas. Londres llegó a cotizar París a 235 francos por libra; Bruselas a 198 francos y la lira a 175. París tocando 230 y 200, retrocede más tarde a 193 para colocarse en 165 a fin de agosto. Ha seguido de cerca la gestación y desarrollo de sus dificultades internas si bien a su amparo se ha especulado mucho, produciendo gran violencia en las oscilaciones y siendo quizá la misma capital francesa la que interviene en Londres más fuertemente contra su divisa.

Bruselas varía aproximadamente con el curso del franco francés aunque sin llevarlo a sus límites extremos. Se trabaja a 175 en agosto, pero con operaciones restringidas. Ambas divisas tienden por ahora a la quietud aunque su posición no sea atrayente; a los dos cursos les ronda el problema de la posible estabilización que con insistencia sospechosa aconseja Londres en toda ocasión oportuna.

La lira sin sorpresas, refrenada en manos del gobierno que ejerce una vigilancia extrema sobre las transacciones internacionales de su moneda. El dólar, firme, consolidando su premio sobre Londres. Amsterdam, sin grandes cambios, manteniendo alrededor de su paridad 12'107. Suiza, encareciéndose, a 25'13 $\frac{1}{2}$ contra la par latina de 25'22 $\frac{1}{2}$. El grupo escandinavo, estable, excepto Oslo que se hace a 22'15 aproximadamente.

Nuestra peseta ha retrocedido después de su brusca mejoría de mayo y junio. La reacción de la libra se mantiene desde la aparición de la cuestión de Tánger en las discusiones internacionales que ha desatado en la prensa inglesa una tormenta de ataques de una violencia difícilmente explicable contra España. Ataques tintados de malevolencia o de necedad que ciertamente no han causado un ambiente muy favorable a la divisa. Madrid se hace durante algunas sesiones de julio alrededor de 30 pesetas por libra y en agosto acentúa su pérdida pasando por 30'90,31 y décimas hasta bordear a fines de agosto el curso de 32 pesetas.

La situación financiera en Suiza

Información especial del «Crédit Suisse». — Zurich

Zurich, 25 agosto 1926.

En el mercado monetario se ha podido constatar durante los meses de julio y agosto, una abundancia sorprendente de dinero, procedente, de una parte, del hecho de que la industria suiza continúa sufriendo una crisis aguda y coloca sus disponibilidades en este mercado y, de otra, de la afluencia de capitales extranjeros. El máximo de disponibilidades que quedaron sin empleo en la Banque Nationale fué alcanzado a mediados de julio, como puede verse en el siguiente cuadro:

| | Encaje metálico | Circulación fiduciaria | Cuentas corrientes y depósitos |
|---------------------|-----------------|------------------------|--------------------------------|
| 30 junio 1926 . . . | 507.737.296 | 800.381.710 | 83.336.682 |
| 7 julio » . . . | 507.566.066 | 770.672.455 | 104.601.138 |
| 15 » » . . . | 508.270.522 | 752.797.725 | 126.375.095 |
| 23 » » . . . | 508.709.644 | 753.918.300 | 109.632.612 |
| 31 » » . . . | 508.141.877 | 803.414.810 | 80.651.630 |
| 7 agosto » . . . | 507.915.978 | 776.455.230 | 77.086.978 |
| 14 » » . . . | 508.356.092 | 753.228.995 | 92.026.658 |

La circulación fiduciaria se ha mantenido entre 750 y 800 millones de francos y la cobertura metálica no ha cambiado casi desde 30 de junio. Actualmente se eleva a 508 millones.

En el *mercado de capitales* ha reinado la calma. No citaremos más que tres empréstitos, a saber:

Julio. Frs. 3.000.000 = Schilling 4.110.000 Ciudad de Baden (cerca de Viena), 7 % a 93 %.

29/7-7/8. Frs. 1.500.000 Ayuntamiento político de Rorschach, 5 % a 100 %.

16/26 agosto. Frs. 1.000.000 Canton de Unterwald (Nidwald) 4 $\frac{3}{4}$ % a 100 %.

los cuales fueron cubiertos sin dificultad.

Después de los esfuerzos hechos en Francia y en Bélgica con el fin de estabilizar los respectivos francos, se ha manifestado una gran confianza en los mismos por la participación de nuestros grandes Bancos a la obra de consolidación de estos dos países. El «Crédit Suisse», Zurich, ha concluido con el Presidente del Gobierno Francés un Convenio que prevé la creación de un consorcio de Bancos suizos que emitiría, en títulos suizos por un total de 60 millones de francos suizos, un empréstito para los Ferrocarriles del Estado francés al tipo de interés de 7 %. El empréstito que será próximamente objeto de una suscripción en Suiza, debe ser amortizado en 25 años a la par por anualidades iguales. Además la «Société de Banque Suisse» ha tomado en firme 200 millones de francos belgas en acciones de la «Cie. des Chemins de Fer Nationaux Belges». La emisión ha tenido lugar a la par y estos títulos serán cotizados en las Bolsas de Basilea, Berna, Zurich y Ginebra. El producto de este empréstito será puesto a disposición del Gobierno belga. Se cree que estos dos empréstitos provocarán una disminución de la liquidez del dinero en Suiza, sin, no obstante, poner fin al período de abundancia. También, quizás, dejen sentir sus efectos en el mercado de divisas cuando se entregue el importe de los mismos a los deudores.

La situación actual es extremadamente favorable para el franco suizo, que continúa cotizándose sobre la par, comparado con Nueva York. La «Banque Nationale» dispone de considerables reservas metálicas y de divisas que le permiten controlar con facilidad el movimiento del mercado de los cambios. El franco francés, que cotizaba a principios de julio 14,25, bajó el 21 de julio a 10,70 a consecuencia de la inestabilidad de los diferentes Gobiernos que se iban sucediendo en Francia. La subida de M. Poincaré a la Presidencia del Gobierno produjo asimismo un alza en la cotización del franco, que llegó a 17. Actualmente está alrededor de 14.65.

El franco belga siguió más o menos a la divisa francesa y descendió de 14,30 a 11,50. Hoy cotiza 14,25. La lira ha ido perdiendo terreno lentamente y se trata a 16,82 contra 18,60 a principios de Julio. En cuanto a las divisas basadas en el patrón oro, el dólar se trata entre 5,165 y 5,18; la libra, entre 25,14 y 25,155; el florín, de 207,525 a 207,55, y, finalmente, la peseta, de 83,65 a 79,80.

En *Bolsa* se han observado dos períodos de actividad distintos: el primero está caracterizado por un alza considerable de las obligaciones de primer orden, especialmente de las obligaciones de los Ferrocarriles Federales, serie A-K diferida y de Electrificación, de las Obligaciones de la Confederación y de las Obligaciones extranjeras, entre ellas los empréstitos recientemente emitidos de la Bewag, del Sindicato alemán de Potasa, del Estado Libre de Baden y del Empréstito Dawes. El segundo período, es decir, el que siguió a la liquidación de fin de mes de Julio, destaca por el interés que se concentró en el mercado de acciones. Ya de un principio se efectuaron grandes compras en el corro de acciones de los Bancos indígenas. La acción Crédit Suisse llegó a pagarse hasta 880 y luego se estabilizó hacia 860. Los títulos de la Banque Fédérale alcanzaron el tipo de 800 rededor y los de la Sté. de Banque Suisse el de 770. Entre las acciones hipotecarias, hay que citar especialmente las de la Banque Hypothécaire Suisse Argentine, a 870, y las del Crédit Foncier Suisse, a 240. Luego se registró un movimiento de alza en las acciones de la Compañía Hispano-Americana de Electricidad, que llegaron a 1515, así como en las acciones de la Banque pour Entreprises Electriques y Motor Columbus.

Por lo que toca a los diferentes valores alemanes, la demanda ha aumentado todavía, lo mismo que para ciertas acciones industriales, por ejemplo, las Brown-Boveri, que han recuperado una parte del cupón y que cierran a 520 rededor. Industrie de l'Aluminium se remonta a 2710. Entreprises Sulzer, a 1040, y Fabrique de Machines Oerlikon, a 570. Hay que citar igualmente las Nestlé, que han hecho un nuevo salto, lo propio que las Lonza, que han ganado unos 50 puntos. En los valores de Electricidad se ha manifestado buena tendencia, entre ellos Forces Motrices de la Suisse Centrale, a 740; Electricité de Laufenburg, a 790, y la Compañía Sevillana de Electricidad, de 440 a 450. Durante la última semana se ha notado algún aumento de realizaciones, que ha causado cierta flojedad, principalmente en el corro de Obligaciones y acciones bancarias.

Cotización de divisas Julio-Agosto

| DIVISAS | Cambio máximo | Cambio mínimo | Cambio 31 agosto | DIVISAS | Cambio máximo | Cambio mínimo | Cambio 31 agosto |
|-----------------------------|---------------|---------------|------------------|---------------------|---------------|---------------|------------------|
| Francos . . . | 19,55 | 13,10 | 19,55 | Coronas danesas *** | 1,76 | 1,64 | 1,76 |
| Libras. . . . | 32,34 | 30,13 | 31,93 | » noruegas *** | 1,455 | 1,36 | 1,45 |
| Liras | 22,90 | 20,40 | 21,50 | » suecas *** | 1,775 | 1,66 | 1,772 |
| Francos suizos | 128,65 | 119,90 | 127,25 | » checas *** | 20,55 | 18,35 | 19,63 |
| Dolares . . . | 6,645 | 6,1925 | 6,58 | Florines *** | 2,665 | 2,487 | 2,655 |
| Francos belgas | 19,60 | 13,50 | 18,60 | Pesos uruguayos *** | 6,595 | 6,13 | 6,595 |
| Pesos argent. ^{os} | 2,66 | 2,49 | 2,64 | » chilenos *** | 0,795 | 0,735 | 0,795 |
| Reichsmark *** | 1,575 | 1,475 | 1,575 | Escudos *** | 0,34 | 0,317 | 0,34 |

*** Paridad cotización Londres.

S O C I E D A D E S

MEMORIAS Y BALANCES

COMPAÑÍA DE LOS FERROCARRILES ANDALUCES

EJERCICIO 1925

Según la Memoria presentada por el Consejo de Administración de esta Compañía a la Junta General de Accionistas celebrada el día 26 de Junio 1926, los resultados del ejercicio 1925 fueron los siguientes :

| | 1924 — Pesetas | 1925 — Pesetas | Diferencia en 1925 — Pesetas |
|---|----------------------|----------------------|---------------------------------------|
| Ingresos totales tráfico | 62.318.884 | 60.673.288 | — 1.645.595 |
| Gastos de explotación | 42.314.444 | 43.979.549 | + 1.665.105 |
| Producto líquido de tráfico | 20.004.440 | 16.693.739 | — 3.310.701 |
| Otros ingresos | 518.614 | 866.661 | + 348.047 |
| Total | 20.523.085 | 17.560.400 | — 2.962.685 |
| Cargas de la Explotación | 14.287.088 | 15.065.635 | + 778.547 |
| Excedente. | 6.235.996 | 2.494.765 | — 3.741.231 |
| Déficit Explotación ferrocarril Sur de España - | 98.001 | 212.181 | + 114.180 |
| Excedente líquido del ejercicio | 6.137.994 | 2.282.583 | — 3.855.411 |
| Beneficios que ha obtenido el Estado | 16.014.781 | 14.067.682 | — 1.947.299 |
| Dividendo líquido | 15 | 22'50 | + 7.50 |
| Coefficiente de explotación Andaluces | 67.90 % | 72.48 % | + 4.58 % |

Por el cuadro que antecede se ve que la comparación de los resultados de los dos ejercicios presenta por una parte disminución en 1925, de los ingresos en 1.645,000 pesetas, y por otra, aumento

de los Gastos de Explotación en 1.665,000 pesetas ; de las cargas de la Explotación, en 778,547 pesetas, lo cual se traduce en una disminución de 3.741,000 en el excedente de la Compañía de Ferrocarriles Andaluces. Si a esto añadimos las 114,180 pesetas en que se ha acrecentado el déficit de la explotación de los Ferrocarriles del Sur de España, llegamos a la cifra final de 2.282,583 que constituye el excedente líquido del ejercicio. Estas diferencias se deben, en gran parte, a la circulación del tren expreso de Algeciras en la forma impuesta por la Superioridad (que ha ocasionado una disminución de ingresos de unos 800,000 pesetas) y a los transportes militares, menos importantes que en 1924. Deducción hecha de los impuestos, la suma repartible es de pesetas 2.145,628. La Junta aprobó el reparto de un dividendo de 10 pesetas, que tuvo lugar en el mes de Febrero, y acordó el reparto de 12'50 pesetas, también libres de impuestos, a las Acciones de la Compañía. Además, de estos repartos, la Compañía abonó a sus Accionistas cinco pesetas por cada acción presentada al canje que continúa abierto todavía. Hasta el 30 Abril 1926 se habían presentado 85.274 Acciones al canje, quedando solamente por presentarse, de las en circulación, 3,017.

La Memoria recuerda que continúa abierta la nacionalización de Obligaciones. En 30 de Abril de 1926 el total de las Obligaciones nacionalizadas se elevaba a la cifra de 438,611.

Con referencia al ingreso de la Compañía en el nuevo régimen ferroviario, hace notar la Memoria que el Consejo Superior de Ferrocarriles fijó como «Valor provisional de Establecimiento» de la misma la cantidad de pesetas 290.136,228'97 y como «Capital Real del concesionario» la de pesetas 72.184,412'33. El Consejo de Administración de los Ferrocarriles Andaluces dió su conformidad a estas valoraciones y aceptó el ingreso de la Compañía en el Régimen Ferroviario.

EMISIONES

RELACIÓN DE EMISIONES REALIZADAS DURANTE ESTE PERÍODO

| CLASE DE VALORES | Títulos emitidos | Cambio de emisión | Cambio actual | VENCIMIENTO DE CUPONES |
|--|------------------|-------------------|---------------|---------------------------|
| Obl. Sdad. Hullera Española 6 % | 20,000 | 97 | 97'25 | 1 E. — 1 A. — 1 J. — 1 O. |
| » S. A. Salto del Cortijo 6 % | 3,600 | 92 | — | 1 Enero — 1 Julio |
| Bonos Unión Salinera de España 6 % | 5,000 | 96 | 97 | 1 E. — 1 A. — 1 J. — 1 O. |

DIVIDENDOS

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

| ENTIDADES | FECHA DE PAGO | EJERCICIO | Cupón | Nominal Pesetas | Líquido Pesetas |
|---|---------------|--------------------|-------|-----------------|-----------------|
| Sociedad Española de Construcción Naval, blancas y rojas. | 1 Julio | compl. 1925 | 5 | 20 | 17'915 |
| Sociedad Hidroeléctrica Española (números 1 a 82.000). | 1 » | » | 23 | 25 | 25 |
| Sociedad Hidroeléctrica Española (82.001 a 112.000 con desembolso total). | 1 » | » | 23 | — | 15'7675 |
| Sociedad Hidroeléctrica Española (82.001 a 112.000 con desembolso 60 0/0) | 1 » | » | 23 | — | 9'4605 |
| Banco Hispano Americano | 1 » | a cta. 1926 | — | 22'50 | 22'50 |
| F. C. Andaluces | 1 » | compl. 1925 | 46 | 12'50 | 12'50 |
| Sociedad Hidroeléctrica Ibérica | 1 » | » | 10 | 12'50 | 12'50 |
| Compañía Sevillana de Electricidad. | 1 » | » | 30 | 22'50 | 19'50 |
| Compañía Transmediterránea | 1 » | a cta. 1926 | 23 | 30 | 30 |
| Tranvías de Sevilla | 1 » | compl. 1925 | 9 | 17'50 | 15'52 |
| General Azucarera preferentes | 5 » | a cta. 1925-26 | 16 | 10 | 9'0,1 |
| Banco de España | 5 » | a cta. 1926 | — | 60 | 60 |
| Banco de Vizcaya. | 5 » | » | — | 30 | 30 |
| Compañía Arrendataria de Tabacos. | 8 » | compl. 1925-26 | 68 | 33 | 30 |
| Frontón Barcelona. | 9 » | Devolución capital | — | 15 | 15 |
| Compañía Arrendataria de Fósforos | 10 » | a cta. 1926 | 7 | 20 | 20 |
| Compañía Industrias Agrícolas, ords. | 12 » | 1925-26 | 13 | 60 | 53'82 |
| » » » Serie B. | 12 » | » | 1 | 45 | 40'56 |
| Banco Central. | 15 » | a cta. 1926 | 9 | 15 | 14 |
| Sociedad Hullera Española | 15 » | 1925 | 34 | 40 | 36'24 |
| Hilaturas Fabra Coats, ords. | 5 Agosto | a cta. 1926 | — | 20 | 17'79 |
| Banco de Cataluña | 15 » | » | 12 | 15 | 14'01 |

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

BANCO DE ESPAÑA

Sorteo 37 de la emisión de 1917 y 21 de la de 1920

Nota de los títulos de la Deuda amortizable al 5 por 100 que han sido amortizados en el sorteo celebrado en el día de hoy.

Emisión de 1917

Serie A

24301 a 24400, 28301 a 28400, 54701 a 54800, 73001 a 73100, 255601 a 255700, 332901 a 333000, 337101 a 337200.

Serie B

831 a 840, 1691 a 1700, 18631 a 18640, 21231 a 21240, 28731 a 28740, 33361 a 33370, 40401 a 40410, 56661 a 56670, 62311 a 62320, 69251 a 69260, 73371 a 73380, 74581 a 74590, 79031 a 79040, 86981 a 86990, 86071 a 86080, 89631 a 89640.

Serie C

7291 a 7300, 18811 a 18820, 19751 a 19760, 25931 a 25940, 35751 a 35760, 39391 a 39400, 45271 a 45280, 48601 a 48610, 49191 a 49200, 51641 a 51650, 55901 a 55910, 57431 a 57440, 61371 a 61380, 63041 a 63050, 73381 a 73390, 82531 a 82540.

Serie D

107, 313, 1225, 1567, 1695, 2507, 2776, 3534.

Serie E

46, 725, 928.

Serie F

229, 641.

Emisión de 1920

Serie A

1011 a 1020, 1561 a 1570, 4561 a 4570, 4831 a 4840, 10831 a 10840, 11201 a 11210, 12441 a 12450, 13711 a 13720, 29091 a 29100, 30261 a 30270, 30311 a 30320, 30451 a 30460, 31061 a 31070, 32531 a 32540, 34221 a 34230, 38891 a 38900, 40951 a 40960, 43131 a 43140, 43961 a 43970, 45231 a 45240, 50221 a 50230, 51301 a 51310, 51831 a 51840, 54721 a 54730, 56001 a 56010, 57031 a 57040, 58861 a 58870, 58971 a 58980, 59131 a 59140, 59691 a 59700, 59891 a 59900, 61821 a 61830, 63071 a 63080, 70021 a 70030, 70521 a 70530, 72201 a 72210, 76841 a 76850, 77181 a 77190, 77571 a 77580, 77591 a 77600, 82401 a 82410, 86231 a 86240, 90281 a 90290, 90711 a 90720, 94161 a 94170, 94641 a 94650, 98451 a 98460, 98471 a 98480, 102511 a 102520, 105721 a 105730, 105871 a 105880, 107431 a 107440, 107571 a 107580, 112441 a 112450, 112651 a 112660, 116091 a 116100, 120561 a 120570, 122351 a 122360, 124221 a 124230, 125171 a 125180, 127541 a 127550, 129751 a 129760, 134751 a 134760, 135131 a 135140, 135201 a 135210, 135481 a 135490, 137841 a 137850, 138891 a 138900, 139881 a 139890, 143061 a 143070, 143511 a 143520, 144591 a 144600, 147301 a 147310, 148711 a 148720, 149241 a 149250, 152771 a 152780, 152871 a 152880, 154331 a 154340, 156431 a 156440, 157751 a 157760, 160241 a 160250, 161271 a 161280, 166741 a 166750, 166831 a 166840, 172861 a 172870, 176381 a 176390, 178941 a 178950, 182151 a 182160, 184381 a 184390, 189691 a 189700, 190461 a 190470, 191801 a 191810, 194051 a 194060, 197861 a 197870, 200941 a 200950, 201801 a 201810, 202201 a 202210, 203031 a 203040, 203971 a 203980, 204081 a 204090, 208351 a 208360, 208391 a 208400, 211261 a 211270, 212051 a 212060, 214321 a 214330, 217341 a 217350, 218411 a 218420, 221371 a 221380, 223341 a 223350, 225831 a 225840, 227201 a 227210, 229771 a 229780, 229791 a 229800, 230521 a 230530, 232101 a 232110, 238401 a 238410, 238871 a 238880, 239551 a 239560, 240151 a 240160, 243831 a 243840, 247061 a 247070, 247691 a 247700, 248561 a 248570, 249851 a 249860,

251211 a 251220, 252561 a 252570, 253201 a 253210, 255261 a 255270, 257001 a 257010.

Serie B

3091 a 3100, 3991 a 4000, 7491 a 7500, 7851 a 7860, 9291 a 9300, 10871 a 10880, 12821 a 12830, 17191 a 17200, 19001 a 19010, 20091 a 20100, 20851 a 20860, 23011 a 23020, 26071 a 26080, 26751 a 26760, 34381 a 34390, 38161 a 38170, 39031 a 39040, 39461 a 39470, 40271 a 40280, 40891 a 40900, 44491 a 44500, 51001 a 51010, 55051 a 55060, 55201 a 55210, 58631 a 58640, 59961 a 59970, 59971 a 59980, 61731 a 61740, 62551 a 62560, 63371 a 63380, 66851 a 66860, 67471 a 67480, 68211 a 68220, 71181 a 71190, 74971 a 74980, 76901 a 76910, 77501 a 77510.

Serie C

717, 1013, 1111, 1367, 1528, 1540, 1567, 1601, 1709, 1736, 1766, 1919, 2012, 2694, 4308, 4598, 5278, 6028, 6085, 6110, 6190, 6278, 6328, 6366, 6468, 6480, 6650, 6658, 7078, 7279, 7447, 7496, 7950, 8133, 8160, 8182, 8212, 8355, 8371, 8394, 8436, 8502, 8609, 8772, 8815, 8879, 8905, 8972, 8976, 9543, 11575, 13002, 13241, 13956, 14027, 14041, 14402, 14497, 14514, 14991, 15004, 15124, 15218, 15371, 15567, 15603, 15618, 15726, 15770, 15800, 15894, 15917, 15940, 16173, 16306, 16622, 16767, 16827, 16870, 17023, 17172, 17217, 17628, 17643, 17666, 17810, 17913, 18153, 18379, 18731, 18760, 19237, 19479, 19614, 19895, 19939, 20108, 20197, 20274, 21201, 21205, 21216, 21468, 21508, 21761, 21839, 21868, 22293, 22499, 22503, 22520, 23311, 23380, 23551, 23628, 23718, 23788, 23834, 23873, 23964, 24064, 24195, 24728, 24914, 25019, 25071, 25139, 25141, 25230, 25284, 25339, 25467, 25495, 25596, 25815, 25827, 25975, 26045, 26061, 26278, 26692, 26893, 27002, 27006, 27101, 27225, 27304, 27858, 28014, 28033, 28273, 28303, 28419, 28496, 28773, 29116, 29614, 29958, 29967, 30042, 30814, 30888, 31072, 31748, 32095, 32206, 32361, 32381, 32680, 32799, 32874, 33180, 33299, 33550, 33577, 33621, 33928, 34230, 34796, 34813, 34911, 34923, 34962, 35066, 35134, 35167, 35355, 35569, 35413, 35645, 35904, 36099, 36349, 36682, 36720, 36749, 36981, 37388, 37410, 37489, 37649, 37827, 38334, 38683, 38690, 38716, 38907, 39072, 39101, 39155, 39669, 39950, 40076, 40111, 40373, 40479, 40986, 41065, 41171, 41504, 41569, 41643, 41746, 41797, 41986, 42227, 42275, 42447, 42647, 42672, 42839, 42842, 43218, 43366, 43447, 43454, 43810, 43857, 43900, 43967, 44021, 44034, 44083, 44110, 44122, 44124, 44276, 44368, 44732, 44882, 44967, 44974, 45281, 45794, 46276, 46369, 46464, 46469, 46475, 47057, 47098, 47227, 47709, 48295, 48467, 48614, 48637, 48749, 48835, 49068, 49176, 49234, 49551, 49553, 49782, 50084, 50265, 50268, 50292, 50669, 50670, 50917, 50987, 51330, 54901, 56641, 57070, 57266, 57711, 59413, 60046, 60111, 60119, 60527, 60598, 60744, 61145, 61247, 61275, 61367, 62289, 62302, 62342, 62455, 62526, 62607, 62709, 63078, 63245, 63372, 63573, 63579, 63803, 63990, 64836, 65041, 65687, 65732, 65825, 65838, 66145, 66455, 66561, 66673.

Serie D

148, 1460, 1520, 1600, 2163, 2437, 2477, 2623, 2678, 2783, 3076, 3332, 3380, 3445, 3604, 3751, 3940, 3961, 4192, 4613, 4773, 4936, 5421, 5490, 5593, 5678, 5876, 6373, 6402, 6477, 6543, 6777, 6832, 6838, 6926, 6999, 7372, 7499, 7786, 8033, 8053, 8108, 8500, 8610, 8627, 8779, 8884, 9734, 9883, 10197, 10411, 10716, 10826, 11331, 11479, 11566, 11718, 11744, 11867, 12986, 13048, 13054, 13288, 13383, 13397, 13686, 14004, 14204, 14292, 14444, 14455, 14675, 14716, 14855, 14980, 15071, 15235, 15289, 15363, 15585, 15614, 15752, 15774, 16016.

Serie E

281, 401, 514, 755, 773, 1050, 1143, 1242, 1247, 1276, 1388, 1979, 2241, 2317, 2368, 2456, 2745, 2881, 2979, 3062, 3360, 3924, 4418, 4609, 4675, 5402, 5563, 5582, 5705, 5874, 6114, 6668, 6696, 6741, 6794, 6806, 6890, 7030, 7109, 7122, 7197, 7238, 7397, 7859, 7924, 8359, 8380, 8419, 8448, 8576, 8717, 8725, 9022, 9391, 9464, 9559, 10510, 10541, 10577, 11149, 11290, 11310, 11509, 12017, 12151, 12498, 12590.

Serie F

153, 344, 447, 998, 1038, 1491, 1680, 1851, 1856, 2165, 2495, 2818, 3029, 3066, 3165, 3236, 3457, 3567, 3711, 3911, 3974, 4210, 4225, 4408, 4926.

23691 a 23700, 24341 a 24350, 24601 a 24610, 25051 a 25060, 25341 a 25350, 26071 a 26080, 26841 a 26850, 27221 a 27230, 29771 a 29780, 29881 a 29890, 31301 a 31310, 32831 a 32840, 34311 a 34320, 34831 a 34840, 35881 a 35890, 36871 a 36880, 37481 a 37490, 38141 a 38150, 38221 a 38230, 38941 a 38950, 38991 a 39000, 39381 a 39390, 40271 a 40280, 40431 a 40440, 40521 a 40530, 42751 a 42760, 43281 a 43290, 45801 a 45810, 45841 a 45850, 45971 a 45980, 47081 a 47090, 47541 a 47550, 48221 a 48230, 49451 a 49460, 49461 a 49470, 49521 a 49530, 49961 a 49970, 50561 a 50570, 50861 a 50870, 51751 a 51760, 53001 a 53010, 53731 a 53740, 53911 a 53920, 54641 a 54650, 55321 a 55330, 56331 a 56340, 56441 a 56450, 56551 a 56560, 57261 a 57270, 57311 a 57320, 63631 a 63640, 65651 a 65660, 66081 a 66090, 66381 a 66390, 66471 a 66480, 68321 a 68330, 69691 a 69700, 70251 a 70260, 71381 a 71390, 71901 a 71910, 72021 a 72030, 72691 a 72700, 73781 a 73790, 74351 a 74360, 77271 a 77280, 77541 a 77550, 78711 a 78720, 80521 a 80530, 80641 a 80650, 80721 a 80730, 81231 a 81240, 85571 a 85580, 88251 a 88260, 88511 a 88520, 90181 a 90190, 91441 a 91450, 91601 a 91610, 92351 a 92360, 94421 a 94430, 95371 a 95380, 96321 a 96330, 97261 a 97270, 98791 a 98800, 99151 a 99160, 100011 a 100020, 100201 a 100210, 101141 a 101150, 102621 a 102630, 105471 a 105480, 105761 a 105770, 106971 a 106980, 110441 a 110450, 111871 a 111880, 112301 a 112310, 113431 a 113440, 113571 a 113580, 113661 a 113670, 113881 a 113890, 114651 a 114660, 114741 a 114750, 114891 a 114900, 116131 a 116140, 118281 a 118290, 120881 a 120890, 121171 a 121180, 121881 a 121890, 123111 a 123120, 124081 a 124090, 125991 a 126000, 126251 a 126260, 127551 a 127560, 128441 a 128450, 128941 a 128950, 129461 a 129470, 129861 a 129870, 129991 a 130000, 130171 a 130180, 131991 a 132000, 133801 a 133810, 134871 a 134880, 136681 a 136690, 139431 a 139440, 140601 a 140610, 141161 a 141170, 143671 a 143680, 144091 a 144100, 146271 a 146280, 148941 a 148950, 149951 a 149960, 150851 a 150860, 151401 a 151410, 152761 a 152770, 153821 a 153830, 154231 a 154240, 154771 a 154780, 155861 a 155870, 156621 a 156630, 158691 a 158700, 158911 a 158920, 158931 a 158940, 161381 a 161390, 161691 a 161700, 162511 a 162520, 163741 a 163750, 163761 a 163770, 164501 a 164510, 169511 a 169520, 172051 a 172060, 172171 a 172180, 178431 a 178440, 179131 a 179140, 180041 a 180050, 181281 a 181290, 181441 a 181450, 182361 a 182370, 183881 a 183890, 183931 a 183940, 184011 a 184020, 184031 a 184040, 185191 a 185200, 187991 a 188000, 188791 a 188800, 190001 a 190010, 191251 a 191260, 192141 a 192150, 194191 a 194200, 196391 a 196400, 199191 a 199200, 200031 a 200040, 200271 a 200280, 200771 a 200780, 200841 a 200850, 203411 a 203420, 205391 a 205400, 205801 a 205810, 208751 a 208760, 209471 a 209480, 211021 a 211030, 212121 a 212130, 212661 a 212670, 213781 a 213790, 219371 a 219380, 220811 a 220820, 221461 a 221470, 223211 a 223220, 224191 a 224200, 225151 a 225160, 226261 a 226270, 227051 a 227060, 227141 a 227150, 229981 a 229990, 230131 a 230140, 230171 a 230180, 231831 a 231840, 232111 a 232120, 232711 a 232720, 234491 a 234500, 235261 a 235270, 240641 a 240650, 244221 a 244230, 244751 a 244760, 246891 a 246900, 249851 a 249860, 250021 a 250030, 252811 a 252820, 253411 a 253420, 254541 a 254550, 255341 a 255350, 256301 a 256310, 258601 a 258610, 261471 a 261480, 263301 a 263310, 263871 a 263880, 267351 a 267360, 267841 a 267850, 268721 a 268730, 269221 a 269230, 270321 a 270330, 271551 a 271560, 274331 a 274340, 275201 a 275210, 277131 a 277140, 278121 a 278130, 280251 a 280260, 282511 a 282520, 283681 a 283690, 285001 a 285010, 290301 a 290310, 291981 a 291990, 292571 a 292580, 293531 a 293540, 294171 a 294180, 295301 a 295310, 297471 a 297480, 299231 a 299240, 299291 a 299300, 300021 a 300030, 300131 a 300140, 302141 a 302150, 307191 a 307200, 310011 a 310020, 310051 a 310060, 311091 a 311100, 314741 a 314750, 316071 a 316080, 316661 a 316670, 317151 a 317160, 320181 a 320190, 321021 a 321030, 322591 a 322600, 323441 a 323450, 325261 a 325270, 328131 a 328140, 329031 a 329040, 330001 a 330010, 332981 a 332990, 339971 a 339980, 341821 a 341830, 342241 a 342250, 345241 a 345250, 346971 a 346980, 348361 a 348370, 349281 a 349290, 349291 a 349300, 349931 a 349940, 351491 a 351500, 354371 a 354380, 356061 a 356070, 361491 a 361500, 362221 a 362230, 365081 a 365090, 367771 a 367780, 368401 a 368410, 370121 a 370130, 370971 a 370980, 371841 a 371850, 373161 a 373170, 373941 a 373950, 374081 a 374090, 375541 a 375550, 381061 a 381070, 382091 a 382100, 382221 a 382230, 386161 a 386170, 388031 a 388040, 388041 a 388050, 388501 a 388510, 389291 a 389300, 393101 a 393110, 393811 a 393820, 393921 a 393930, 398121 a 398130, 401191 a 401200, 403171 a 403180, 403401 a 403410, 409441 a 409450, 411671 a 411680, 413511 a 413520, 417641 a 417650, 418161 a 418170, 420091 a 420100, 421011 a 421020, 421051 a 421060, 421071 a 421080, 424941 a 424950, 425471 a 425480, 428101 a 428110, 428531 a 428540, 428801 a 428810, 432951 a 432960, 433741 a 433750, 436411 a 436420, 436821 a 436830, 439501 a 439510, 445551 a 445560, 446691 a 446700, 446811 a 446820, 448371 a 448380.

Cédulas de 100 pesetas

3031 a 3040, 3591 a 3600, 3621 a 3630, 6011 a 6020, 7271 a 7280.

Las cédulas amortizadas cuya numeración antecede, se reembolsarán a la par, con deducción de los derechos reales correspondientes, desde el día primero de octubre de 1926, en las oficinas del Banco, en Madrid, Paseo de Recoletos, núm. 12, dejando de devengar intereses desde la misma fecha.

DEUDA DE LA DIPUTACIÓN PROVINCIAL DE BARCELONA

Empréstito de 5.000.000

Sorteo número 25 — 57 Obligaciones

22, 231, 409, 801, 887, 996, 1194, 1410, 1625, 1660, 1782, 1940, 1998, 2369, 2394, 2418, 2453, 2498, 2816, 2944, 2981, 3037, 3096, 3181, 3185, 4218, 4319, 5429, 4969, 5008, 5104, 5307, 5319,

5470, 5671, 5754, 5881, 5936, 6091, 6120, 6235, 6489, 6932, 6939, 6962, 7270, 8045, 8208, 8448, 8491, 8630, 8829, 9097, 9208, 9385, 9532, 9853.

Empréstito de 13.000.000

Sorteo número 13 — 72 Obligaciones

Serie B

291 a 300, 3151 a 3160, 8365 a 8370
10501 a 10510, 12351 a 12360, 12561 a 12566

Serie C

1211 a 1220 12601 a 12610

Empréstito de 9.000.000

Sorteo número 33 — 123 Obligaciones

17, 86, 215, 577, 886, 930, 935, 980, 1214,
1575, 1591, 1599, 1924, 2068, 2188, 2698, 3005, 3250,
3419, 3549, 3737, 3742, 4131, 4355, 4496, 4515, 4674,
4684, 4724, 4848, 5015, 5160, 5390, 5698, 5801, 5825,
5866, 6199, 6323, 6595, 6621, 6654, 6832, 6863, 6883,
7064, 7075, 7131, 7280, 7537, 8023, 8081, 823, 8338,
8534, 9032, 9491, 9705, 9735, 9813, 9833, 9930, 10496,
10521, 10541, 10683, 10788, 10858, 11121, 11300, 11374, 11415,
11789, 11822, 12035, 12109, 12213, 12235, 12653, 12954, 12969,
13009, 13073, 13389, 13390, 13411, 13562, 13573, 13600, 13652,
13730, 13736, 13840, 13936, 14197, 14210, 14578, 14580, 14757,
14856, 15080, 15214, 15285, 15299, 15334, 15648, 15743, 15829,
15895, 16004, 16170, 16175, 16216, 16338, 16345, 16416, 16825,
16995, 17087, 17578, 17614, 17641, 17995.

OBLIGACIONES DE LOS EMPRÉSTITOS DE LA DISUELTA MANCOMUNIDAD DE CATALUÑA, AMORTIZADAS EN LOS SORTEOS CELEBRADOS EN 27 DE JUNIO DE 1926

Empréstito de 15.000.000

Sorteo número 1 — 8 Obligaciones

2117, 2479, 3193, 4689, 4694, 7863, 10457, 19728

Empréstito de 60.000.000

Sorteo número 1 — 6 Obligaciones

10310, 14557, 23227, 34949, 47232, 74802

COMISIÓN GESTORA DEL SERVICIO COORDINADO DE LA DEUDA INTERPROVINCIAL DE LAS DIPUTACIONES DE BARCELONA, GERONA, LERIDA Y TARRAGONA, Y LIQUIDACIÓN DE LA CAJA DE CRÉDITO COMUNAL

Empréstito de 60.000.000 6 por 100

Sorteo número 2 — 110 Obligaciones

6211 a 6220, 13341 a 13350, 31991 a 32000, 33841 a 33850,
37851 a 37860, 53301 a 53310, 53701 a 53710, 59971 a 59980,
62871 a 62880, 83601 a 83610, 86441 a 86450.

Empréstito de la Caja de Crédito Comunal en Liquidación

Sorteo número 13 — 60 Obligaciones

325 a 330, 1201 a 1210, 4561 a 4570, 6081 a 6090,
9371 a 9380, 9681 a 9684, 10931 a 10940.

JUNTA DE OBRAS DEL PUERTO DE CÁDIZ

En el sorteo de 871 obligaciones de esta Junta, celebrado el día 30 de junio de 1926, han resultado amortizados los siguientes números:

131 a 140, 361 a 370, 1061 a 1070, 1081 a 1090,
1251 a 1260, 1731 a 1740, 1951 a 1960, 2041 a 2050,
2301 a 2310, 3011 a 3020, 3191 a 3200, 3461 a 3470,
3751 a 3760, 4131 a 4140, 4701 a 4710, 5201 a 5210,
5421 a 5430, 5731 a 5740, 6291 a 6300, 6391 a 6400,
6591 a 6600, 6701 a 6710, 6731 a 6740, 6781,
7161 a 7170, 7331 a 7340, 8001 a 8010, 8121 a 8130,
8171 a 8180, 8301 a 8310, 8331 a 8340, 8341 a 8350,
8471 a 8480, 8861 a 8870, 9331 a 9340, 9371 a 9380,
9911 a 9920, 10291 a 10300, 10351 a 10360, 10911 a 10920,
11341 a 11350, 11571 a 11580, 11671 a 11680, 11841 a 11850,
11881 a 11890, 12631 a 12640, 12911 a 12920, 12931 a 12940,
13191 a 13200, 13201 a 13210, 13531 a 13540, 13911 a 13920,
14081 a 14090, 14121 a 14130, 14451 a 14460, 14511 a 14520,
14521 a 14530, 14851 a 14860, 15161 a 15170, 15181 a 15190,
15621 a 15630, 15911 a 15920, 16101 a 16110, 16471 a 16480,
16911 a 16920, 16971 a 16980, 18231 a 18240, 18531 a 18540,
18591 a 18600, 19161 a 19170, 19191 a 19200, 19281 a 19290,
19451 a 19460, 19811 a 19820, 20051 a 20060, 20091 a 20100,
20181 a 20190, 20321 a 20330, 20671 a 20680, 21411 a 21420,
22251 a 22260, 23341 a 23350, 23451 a 23460, 23601 a 23610,
23661 a 23670, 23721 a 23730, 23901 a 23910, 23991 a 24000.

El pago de estas obligaciones amortizadas tiene lugar por el «Banco Central» de Madrid, en dicha capital, Barcelona y Cádiz.

PUERTOS DE MELILLA Y CHAFARINAS

En el sorteo verificado el 30 de julio último, de las 3.810 obligaciones en circulación de la Junta de Obras, hoy de Fomento, de Melilla, para atender a las obras de los puertos de Melilla y Chafarinas, han resultado amortizadas las siguientes 543 correspondientes al décimo quinto vencimiento de primero de octubre próximo.

53, 60, 86, 108, 111, 112, 114, 117, 118, 123, 158,
192, 196, 213, 221, 241, 252, 266, 270, 274, 296, 308,
318, 354, 370, 385, 392, 401, 473, 474, 510, 511, 521,
567, 572, 575, 592, 608, 610, 623, 635, 637, 645, 657,
669, 716, 726, 728, 740, 742, 810, 879, 890, 960, 963,
983, 985, 1022, 1038, 1043, 1106, 1136, 1143, 1151, 1154, 1155,
1159, 1163, 1177, 1180, 1186, 1197, 1216, 1218, 1219, 1221, 1228,
1242, 1256, 1261, 1264, 1295, 1316, 1345, 1347, 1370, 1396, 1403,
1404, 1408, 1441, 1463, 1484, 1501, 1511, 1538, 1547, 1578, 1585,
1647, 1652, 1678, 1690, 1691, 1724, 1742, 1753, 1756, 1757, 1828,
1840, 1847, 1850, 1880, 1894, 1896, 1914, 1961, 1974, 1992, 2028,
2056, 2068, 2070, 2080, 2083, 2084, 2123, 2134, 2136, 2143, 2172,
2185, 2193, 2200, 2207, 2211, 2220, 2229, 2245, 2265, 2316, 2331,
2339, 2357, 2364, 2385, 2395, 2444, 2465, 2474, 2553, 2565, 2587,
2598, 2614, 2618, 2626, 2632, 2652, 2657, 2680, 2702, 2720, 2795,
2796, 2862, 2866, 2879, 2893, 2908, 2919, 2920, 2939, 2967, 2971,
2972, 2979, 2997, 3000, 3021, 3022, 3024, 3026, 3038, 3042, 3045,
3054, 3056, 3057, 3076, 3078, 3091, 3111, 3143, 3173, 3184, 3207,
3209, 3234, 3235, 3240, 3241, 3243, 3268, 3318, 3355, 3351, 3399,
3407, 3437, 3459, 3507, 3540, 3560, 3567, 3581, 3585, 3592, 3597,
3616, 3642, 3646, 3654, 3694, 3699, 3714, 3716, 3719, 3759, 3768,
3785, 3808, 3818, 3840, 3877, 3900, 3901, 3942, 3948, 3963, 4002,
4006, 4033, 4046, 4069, 4089, 4094, 4105, 4119, 4123, 4142, 4154,
4170, 4172, 4215, 4217, 4235, 4237, 4276, 4318, 4338, 4355, 4358,
4368, 4370, 4378, 4392, 4411, 4414, 4416, 4438, 4480, 4499, 4508,
4513, 4524, 4546, 4550, 4564, 4574, 4583, 4635, 4677, 4702, 4716,
4717, 4718, 4739, 4744, 4758, 4766, 4777, 4780, 4788, 4792, 4838,
4863, 4864, 4939, 4954, 5000, 5006, 5039, 5052, 5057, 5067, 5076,
5077, 5083, 5093, 5131, 5141, 5176, 5189, 5202, 5207, 5217, 5292,
5299, 5324, 5334, 5341, 5363, 5374, 5407, 5426, 5428, 5435, 5443,
5447, 5472, 5526, 5543, 5544, 5568, 5604, 5678, 5705, 5732, 5735,
5745, 5761, 5766, 5778, 5794, 5795, 5868, 5876, 5887, 5900, 5912,
5916, 5917, 5925, 5930, 5952, 5958, 5980, 5996, 5997, 5999, 6022,
6024, 6036, 6040, 6065, 6068, 6070, 6076, 6093, 6106, 6142, 6151,
6180, 6187, 6190, 6199, 6203, 6205, 6213, 6232, 6266, 6269, 6286,
6306, 6315, 6322, 6336, 6349, 6352, 6354, 6364, 6393, 6397, 6404,
6409, 6414, 6418, 6419, 6423, 6429, 6432, 6457, 6472, 6523, 6527,
6540, 6546, 6589, 6590, 6592, 6594, 6597, 6604, 6616, 6643, 6665,
6670, 6683, 6689, 6703, 6727, 6801, 6804, 6807, 6810, 6811, 6814,
6836, 6844, 6850, 6876, 6898, 6920, 6940, 6956, 6967, 6984, 6986,
7004, 7020, 7051, 7053, 7057, 7063, 7130, 7166, 7200, 7214, 7217,
7246, 7284, 7311, 7323, 7329, 7332, 7380, 7381, 7400, 7413, 7416,
7440, 7443, 7457, 7472, 7473, 7485, 7516, 7559, 7591, 7604, 7608,
7618, 7675, 7678, 7702, 7717, 7729, 7747, 7748, 7762, 7798, 7806,
7807, 7890, 7897, 7899, 7930, 7952, 7968, 7972, 7979, 7992, 8012,
8043, 8053, 8066, 8073, 8089, 8091, 8098, 8118, 8125, 8150, 8186,
8189, 8244, 8246, 8255, 8263, 8291, 8320, 8334, 8390, 8391, 8393,
8429, 8433, 8457, 8491, 8494, 8530, 8560, 8571, 8616, 8627, 8660,
8668, 8676, 8685, 8702, 8716, 8725, 8737, 8760, 8766, 8787, 8794,
8800, 8823, 8830, 8838.

Los interesados en dichas obligaciones amortizadas podrán presentarlas al cobro desde el día primero de octubre 1926, en Barcelona, en el Banco Hispano-Colonial, Rambla de Estudios núm. 1, y en Madrid, en el Banco Urquijo.

JUNTA DE OBRAS DE LA RÍA DEL GUADALQUIVIR Y PUERTO DE SEVILLA

En los sorteos celebrados por esta Junta los días 14, 17 y 22 del mes de julio de 1926, para la amortización de 120, 120 y 151 obligaciones al 5 por 100, series D, E y F, respectivamente, han resultado amortizados los números siguientes:

Serie D

60, 71, 98, 188, 217, 315, 425, 440, 446, 609, 722,
770, 774, 872, 959, 1060, 1071, 1098, 1188, 1217, 1315, 1425,
1440, 1461, 1609, 1722, 1770, 1774, 1872, 1959, 2060, 2071, 2098,
2188, 2217, 2315, 2325, 2440, 2461, 2609, 2722, 2770, 2774, 2872,
2959, 3060, 3071, 3098, 3188, 3217, 3315, 3425, 3440, 3461, 3609,
3722, 3770, 3774, 3872, 3959, 4060, 4071, 4098, 4188, 4217, 4315,
4425, 4440, 4461, 4609, 4722, 4770, 4774, 4872, 4959, 5060, 5071,
5098, 5188, 5217, 5315, 5425, 5440, 5461, 5609, 5722, 5770, 5774,
5872, 5959, 6060, 6071, 6098, 6188, 6217, 6315, 6425, 6440, 6461,
6609, 6722, 6770, 6774, 6872, 6959, 7060, 7071, 7098, 7188, 7217,
7315, 7425, 7440, 7461, 7609, 7722, 7770, 7774, 7872, 7959.

Serie E

8082, 8102, 8151, 8155, 8174, 8271, 8278, 8385, 8457,
8473, 8524, 8535, 8569, 8582, 8585, 8733, 8736, 8828,
8845, 8877, 9082, 9102, 9151, 9155, 9174, 9271, 9278,
9385, 9457, 9473, 9524, 9535, 9569, 9582, 9585, 9733,
9736, 9828, 9845, 9877, 10082, 10102, 10151, 10155, 10174,
10271, 10278, 10385, 10457, 10473, 10524, 10535, 10569, 10582,
10585, 10733, 10736, 10828, 10845, 10877, 11082, 11102, 11151,
11155, 11174, 11271, 11278, 11385, 11457, 11473, 11524, 41535,
11569, 11582, 11585, 11733, 11736, 11828, 11845, 11877, 12082,
12102, 12151, 12155, 12174, 12271, 12278, 12385, 12457, 12473,
12524, 12535, 12569, 12582, 12585, 12733, 12736, 12828, 12845,
12877, 13082, 13102, 13151, 13155, 13174, 13271, 13278, 13385,
13457, 13473, 13524, 13535, 13569, 13582, 13585, 13733, 13736,
13828, 13845, 13877.

Serie F

| | | | | | | | | |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 14017, | 14110, | 14238, | 14258, | 14266, | 14306, | 14386, | 14426, | 14454, |
| 14470, | 14567, | 14726, | 14741, | 14745, | 14759, | 14780, | 14845, | 14858, |
| 14933, | 14946, | 15017, | 15110, | 15238, | 15258, | 15266, | 15306, | 15386, |
| 15426, | 15454, | 15470, | 15567, | 15726, | 15741, | 15745, | 15759, | 15780, |
| 15845, | 15858, | 15933, | 15946, | 16017, | 16110, | 16238, | 16258, | 16266, |
| 16306, | 16386, | 16426, | 16454, | 16470, | 16567, | 16726, | 16741, | 16745, |
| 16759, | 16780, | 16845, | 16858, | 16933, | 16946, | 17017, | 17110, | 17238, |
| 17258, | 17266, | 17306, | 17386, | 17426, | 17454, | 17470, | 17567, | 17726, |
| 17741, | 17745, | 17759, | 17780, | 17845, | 17858, | 17933, | 17946, | 18017, |
| 18110, | 18238, | 18258, | 18266, | 18306, | 18386, | 18426, | 18454, | 18470, |
| 18567, | 18726, | 18741, | 18745, | 18759, | 18780, | 18845, | 18858, | 18933, |
| 18946, | 19017, | 19110, | 19238, | 19258, | 19266, | 19306, | 19386, | 19426, |
| 19454, | 19470, | 19567, | 19726, | 19741, | 19745, | 19759, | 19780, | 19845, |
| 19858, | 19933, | 19946, | 20017, | 20110, | 20238, | 20258, | 20266, | 20306, |
| 20386, | 20426, | 20454, | 20470, | 20567, | 20726, | 20741, | 20745, | 20759, |
| 20780, | 20845, | 20858, | 20933, | 20946, | 21017, | 21110, | 21238, | 21258, |
| 21266, | 21306, | 21386, | 21426, | 21454, | 21470, | 21567, | | |

El importe de dichas obligaciones a 500 pesetas cada una, se pagará en las oficinas del Sindicato de Banqueros de Barcelona, S. A. (Fernando, 34, pral.), de diez a trece horas, todos los jueves.

COMPANIA DEL FERROCARRIL DE MEDINA DEL CAMPO A SALAMANCA

Se ha celebrado un sorteo para la amortización de 227 obligaciones hipotecarias de interés variable que corresponde amortizar por el ejercicio de 1925, y otro sorteo para la amortización de 69 obligaciones hipotecarias de interés fijo que corresponde amortizar por el primer semestre del corriente año.

El resultado de ambas operaciones es el siguiente:

1.º Doscientas veintisiete obligaciones de interés variable, amortizadas por el ejercicio de 1925.

| | | | | | | | | |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 17508, | 17541, | 17611, | 17763, | 17778, | 17945, | 18090, | 18214, | 18266, |
| 18268, | 18282, | 18291, | 18333, | 18457, | 18512, | 18573, | 18689, | 18840, |
| 18860, | 18869, | 18947, | 18993, | 19002, | 19025, | 19044, | 19149, | 19234, |
| 19353, | 19437, | 19441, | 19454, | 19488, | 19597, | 19605, | 19740, | 19813, |
| 19914, | 20022, | 20067, | 20215, | 20246, | 20338, | 20488, | 20524, | 20579, |
| 20659, | 20718, | 20831, | 21022, | 21024, | 21142, | 21144, | 21182, | 21269, |
| 21316, | 21375, | 21394, | 21447, | 21505, | 21555, | 21581, | 21616, | 21661, |
| 21662, | 21681, | 21684, | 21838, | 21910, | 21960, | 21968, | 22188, | 22266, |
| 22330, | 22486, | 22769, | 22774, | 22783, | 22831, | 23047, | 23083, | 23379, |
| 23418, | 23461, | 23514, | 23822, | 23882, | 23932, | 24057, | 24077, | 24154, |
| 24394, | 24411, | 24456, | 24479, | 24490, | 24495, | 24727, | 24735, | 24742, |
| 24764, | 24776, | 24862, | 24989, | 25129, | 25177, | 25214, | 25248, | 25403, |
| 25420, | 25683, | 25691, | 25745, | 25826, | 25911, | 25969, | 25977, | 26078, |
| 26125, | 26167, | 26181, | 26236, | 26251, | 26273, | 26335, | 26591, | 26772, |
| 26797, | 26913, | 26970, | 26974, | 26979, | 27018, | 27220, | 27248, | 27353, |
| 27424, | 27461, | 27662, | 27666, | 27751, | 27782, | 27861, | 27945, | 27973, |
| 28136, | 28185, | 28410, | 28567, | 28622, | 28652, | 28795, | 28881, | 28973, |
| 28975, | 29092, | 29096, | 29156, | 29199, | 29355, | 29388, | 29484, | 29623, |
| 29665, | 29713, | 29774, | 29844, | 29934, | 29970, | 30019, | 30098, | 30129, |
| 30306, | 30321, | 30546, | 30555, | 30646, | 30698, | 30765, | 30857, | 30883, |
| 30987, | 31014, | 31054, | 31086, | 31089, | 31117, | 31157, | 31223, | 31311, |
| 31404, | 31478, | 31491, | 31530, | 31539, | 31589, | 31606, | 31639, | 31656, |
| 31660, | 31855, | 32082, | 32146, | 32234, | 32377, | 32607, | 32685, | 32725, |
| 32726, | 32764, | 32958, | 32996, | 33160, | 33179, | 33205, | 33379, | 33466, |
| 33699, | 33825, | 34116, | 34135, | 34228, | 34315, | 34375, | 34405, | 34620, |
| 34707, | 34708, | | | | | | | |

Las obligaciones de interés variable arriba citadas deberán ser presentadas a partir del día 1 de julio de 1926, en Madrid, en el Banco Español de Crédito, Alcalá, 14, y en Barcelona, en la Sociedad Anónima Arnús-Garí, paseo de Gracia, 9, con el cupón número 74 adherido, y serán reembolsadas a razón de 300 pesetas cada una, con deducción de pesetas 11'929 en concepto de derechos reales y utilidades sobre la prima de amortización.

2.º Sesenta y nueve obligaciones de interés fijo, amortizadas por el primer semestre ed 1926.

| | | | | | | | | |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 23, | 222, | 243, | 501, | 668, | 748, | 935, | 1189, | 1251, |
| 1360, | 1661, | 1868, | 1872, | 2006, | 2090, | 2172, | 2831, | 2842, |
| 3183, | 3281, | 3547, | 3611, | 4187, | 5464, | 5617, | 5866, | 5934, |
| 6383, | 6477, | 6904, | 6928, | 7014, | 7176, | 7272, | 7381, | 7485, |
| 8280, | 8645, | 9208, | 9613, | 9775, | 9841, | 10064, | 10139, | 11434, |
| 11883, | 12008, | 12246, | 12258, | 12348, | 12351, | 12703, | 12901, | 12964, |
| 13575, | 13787, | 14636, | 14645, | 14935, | 15606, | 15722, | 15810, | 15993, |
| 16027, | 16449, | 16676, | 16859, | 17219, | 17247, | | | |

Las 69 obligaciones amortizadas deberán ser presentadas igualmente en los establecimientos indicados, con el cupón 100 adherido, a partir del día 1 de julio de 1926, y serán reembolsadas a razón de 500 pesetas por obligación, con deducción de pesetas 16'936 por obligación en concepto de derechos reales y utilidades por la prima de amortización.

COMPANIA DEL FERROCARRIL DE OLOT A GERONA

En el sorteo verificado el día 23 de junio han resultado amortizadas las veinte obligaciones números 3651 al 3660 y 4851 al 4860.

Durante todos los viernes laborables, de 10 a 12, podrán presentarse al cobro los referidos títulos, efectuándose su pago al día siguiente de la presentación de la factura.

Por razón de los impuestos de derechos reales y utilidades, se deducirán 11 pesetas por obligación.

COMPANIA DE LOS CAMINOS DE HIERRO DEL NORTE DE ESPAÑA

Amortización de las acciones de la línea de Lérida a Reus y Tarragona

36 sorteo

Numeración de las acciones amortizadas en el sorteo del día 15 de julio de 1926 y reembolsables a partir del primero de agosto de 1926.

Valor del reembolso.—De las no domiciliadas en España: Valor nominal, 500 ptas.; A deducir por impuestos, 8'70 pesetas; Líquido a pagar, 491'30 ptas. De las domiciliadas en España: Valor nominal, 500 ptas.; A deducir por impuestos, 8'34 ptas.; Líquido a pagar, 491'66 ptas.

839 acciones de dicha línea (con cupón unido núm. 83)

| | | | | | | | |
|---------|--------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|
| 2247 a | 2300, | 8301 a | 8400, | 9051 a | 9100, | 14001 a | 14100, |
| 15401 a | 15428, | 15430 a | 15500, | 18601 a | 18700, | 29401 a | 29416, |
| 29418 a | 29429, | 29431 a | 29492, | 29497 a | 29500, | 34801 a | 34843, |
| 37001 a | 37038, | 37040 a | 37100, | 49701 a | 49800, | | |

LINEA DE ASTURIAS, GALICIA Y LEON

972 obligaciones de la primera hipoteca primera serie

| | | | | | | | |
|----------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|---------|
| 2001 a | 2097, | 6307 a | 6331, | 6995 a | 6999, | 8947 a | 8997, |
| 12101 a | 12108, | 28101 a | 28107, | 28110 a | 28114, | 28117 a | 28119, |
| 33255 a | 33257, | 33262 a | 33268, | 33280 a | 33283, | 33285 a | 33300, |
| 70423 a | 70500, | 74501 a | 74561, | 74563 a | 74600, | 79027 a | 79035, |
| 79037 a | 79045, | 79047 a | 79100, | 102501 a | 102526, | 127022 a | 127078, |
| 127081 a | 127100, | 128786 a | 128800, | 136377 a | 136400, | 137908 a | 137915, |
| 139701 a | 139713, | 139715 a | 139770, | 139772 a | 139800, | 140001 a | 140035, |
| 140037, | | 140040 a | 140049, | 140051 a | 140100, | 146680 a | 146700, |
| 157116 a | 157169, | 169928 a | 170000, | | | | |

366 obligaciones de la primera hipoteca, segunda serie

| | | | | | | | |
|----------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|---------|
| 207201 a | 207271, | 230401 a | 230419, | 232078 a | 232100, | 232601 a | 232700, |
| 232995 a | 233000, | 245001 a | 245100, | 246701 a | 246702, | 246704 a | 246707, |
| 146709 a | 246750, | | | | | | |

540 obligaciones de la segunda hipoteca

| | | | | | | | |
|---------|--------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|
| 5347 a | 5382, | 8401 a | 8418, | 8420 a | 8426, | 20681 a | 20700, |
| 23601 a | 23636, | 23638 a | 23657, | 23662 a | 23700, | 28401 a | 28410, |
| 28412 a | 28414, | 28416 a | 28500, | 44055, | | 44057 a | 44100, |
| 66101 a | 66100, | 66207 a | 66230, | 96401 a | 96439, | 96441 a | 96462, |
| 96464 a | 96497, | 96499 y | 96500, | | | | |

376 obligaciones de la tercera hipoteca

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

Los poseedores de estas obligaciones podrán efectuar el cobro de las mismas desde primero de octubre de 1926, en los puntos siguientes:

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

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

En Valencia.—En la Oficina de Títulos instalada en su estación.

En Bilbao.—En el Banco de Bilbao.

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

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

En Francia.—Conforme a los anuncios que allí se publican.

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

SOCIEDAD ESPAÑOL DE FERROCARRILES SECUNDARIOS

Los Representantes de la Sociedad Civil de Obligacionistas de la Sociedad Española de Ferrocarriles Secundarios tienen el honor de participar a los señores tenedores de Obligaciones hipotecarias 4 0/0 de la mencionada Sociedad, Emisión 1912, que efectuado el 14º sorteo para la amortización de las Obligaciones que corresponden al año actual de 1926 han sido amortizadas las que a continuación se expresan:

| | | | | | | | | |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 684, | 1790, | 2311, | 3783, | 4070, | 5001, | 5056, | 5095, | 6443, |
| 6581, | 7246, | 7907, | 8095, | 9143, | 9563, | 9633, | 9987, | 10554, |
| 11520, | 11734, | 12001, | 12808, | 14330, | 14697, | 14723, | 15275, | 15875, |
| 16034, | 16161, | 16962, | 17228, | 17256, | 17324, | 18598, | 19002, | 19096, |
| 19335, | 19986, | 20603, | 20835, | 20871, | 21532, | 22267, | 22571, | 22701, |
| 22985, | 23407, | 23865, | 24677, | 25746, | 26963, | 27862, | | |

El importe de las mismas se hace efectivo: en Madrid, en el Banco Español de Crédito; en Bilbao, en el Banco de Vizcaya y en Barcelona, en la Sociedad Anónima Arnús-Garí.

COMPANIA GENERAL DE TRANVIAS

Verificado en 31 de julio 1926 el sorteo para la amortización de las Obligaciones al 6 por 100 emitidas por esta Compañía, han resultado amortizadas las 160 correspondientes al mismo y cuya enumeración es la siguiente:

4.º sorteo

821 a 830, 1911 a 1920, 4271 a 4280, 4721 a 4730,
5081 a 5090, 5451 a 5460, 7481 a 7490, 8941 a 8950,
12321 a 12330, 12661 a 12670, 12931 a 12940, 12981 a 12990,
13561 a 13570, 16321 a 16330, 18461 a 18470, 18471 a 18480.

A partir de 1.º de septiembre 1926 se procede al pago del capital de dichas Obligaciones a razón de 500 pesetas cada una, deduciendo Ptas. 3'70 por los impuestos del Tesoro.

El pago tendrá lugar en la S. A. Arnús-Garí, Banca Arnús, S. A., Banca Marsans, S. A., y Crédit Lyonnais.

TRANVIA DE BARCELONA A SAN ANDRÉS Y EXTENSIONES, SOCIEDAD ANÓNIMA

En el sorteo celebrado el día 31 de mayo de 1926 han resultado amortizadas las 76 obligaciones siguientes:

16 sorteo

45, 182, 194, 234, 245, 742, 758, 799, 801, 842, 870,
910, 937, 952, 966, 1025, 1035, 1085, 1176, 1190, 1276, 1304,
1305, 1307, 1391, 1443, 1527, 1659, 1687, 1701, 1723, 1854, 1908,
1933, 2032, 2040, 2061, 2106, 2123, 2155, 2230, 2249, 2304, 2339,
2358, 2374, 2375, 2427, 2618, 2622, 2834, 2901, 3009, 3029, 3032,
3042, 3045, 3139, 3178, 3231, 3250, 3343, 3382, 3437, 3463, 3647,
3711, 3748, 3760, 3792, 3821, 3823, 3851, 3899, 3902, 3984.

Los interesados pueden percibir el importe de dichas obligaciones, o sea la cantidad de 500 pesetas, por cada una, deduciendo pesetas 9'65 por los impuestos del Tesoro, en las siguientes casas de Banca: S. A. Arnús-Garí, Banca Arnús, S. A. y Crédit Lyonnais.

SOCIEDAD GENERAL AZUCARERA DE ESPAÑA

17 sorteo de obligaciones al 4 por 100

De conformidad con la cláusula 8.ª de la escritura de emisión de obligaciones de la Sociedad General Azucarera de España, se participa a los obligacionistas de la misma, que en el sorteo celebrado el día 19 de junio de 1926 han resultado amortizadas las siguientes:

291 a 300, 351 a 360, 5021 a 5030, 5871 a 5880,
6351 a 6360, 6811 a 6820, 6891 a 6900, 7551 a 7554,
8621 a 8630, 9021 a 9030, 9591 a 9600, 9681 a 9690,
9711 a 9720, 11171 a 11180, 11461 a 11470, 12931 a 12940,
13351 a 13360, 14991 a 14995, 15371 a 15380, 16041 a 16050,
16241 a 16250, 16411 a 16420, 17541 a 17550, 17551 a 17560,
18131 a 18140, 19041 a 19050, 19741 a 19750, 20621 a 20630,
23601 a 23610, 24211 a 24220, 24811 a 24820, 26781 a 26790,
27031 a 27040, 27401 a 27404, 28721 a 28730, 29051 a 29060,
29271 a 29280, 29451 a 29460, 29481 a 29490, 30471 a 30480,
30511 a 30520, 30931 a 30940, 31411 a 31420, 32171 a 32180,
33131 a 33140, 35688 a 35690, 37711 a 37720, 38891 a 38900,
39051 a 39060, 40351 a 40360, 40401 a 40410, 40761 a 40770,
41551 a 41560, 42131 a 42140, 43041 a 43050, 43441 a 43450,
44201 a 44210, 44271 a 44280, 45033 a 45040, 45481 a 45490,
45891 a 45900, 45901 a 45910, 45943 a 45950, 46661 a 46670,
47181 a 47190, 48181 a 48190, 48399 y 48400, 48961 a 48970,
49321 a 49330, 49691 a 49700, 52688 a 52690, 54441 a 54450,
54944 a 54950, 56218 a 56220, 56711 a 56720, 56821 a 56830,
57851 a 57860, 58611 a 58616, 58781 a 58790, 59011 a 59020,
59381 a 59390, 59861 a 59870, 59871 a 59880, 60261 a 60270,
60371 a 60380, 60691 a 60700, 64391 a 64395, 65410,
65431, 67071 a 67080, 67111 a 67120, 69001 a 69010,
69671 a 69680, 69811 a 69820, 70564 a 70570, 71051 a 71060,
71241 a 71250, 72601 a 72610, 73461 a 73470, 73921 a 73930,
74021 a 74030, 75251 a 75260, 75291 a 75300, 76181 a 76190,
76571 a 76580, 77071 a 77080, 77600, 77811 a 77820,
79241 a 79250, 79291 a 79295, 79751 a 79760, 79861 a 79870,
81031 a 81040, 82231 a 82240, 82391 a 82399, 83241,
83244 a 83250, 83301 a 83310, 84441 a 84450, 85963 a 85970,
86589 y 86590, 86751 a 86760, 86781 a 86790, 87709 y 87710,
87738, 87871 a 87880, 87901 a 87910, 88181 a 88190,
88381 a 88383, 90091 a 90100, 92541 a 92550, 92681 a 92690,
92971 a 92980, 93401 a 93410, 93411 a 93420, 94901 a 94910,
95301 a 95310, 95351 a 95360, 95681 a 95690, 95861 a 95870,
96611 a 96620, 96811 a 96813, 96891 a 96900, 97241 a 97250,
97541 a 97550, 97781 a 97790, 98211 a 98220, 98251 a 98260,
99571 a 99580, 99821, 101511 a 101520, 101671 a 101680,
101801 a 101810, 101831 a 101840, 102131 a 102140, 102321 a 102330,
102681 a 102690, 102801 a 102810, 102891 a 102900, 103421 a 103430,
103431 a 103440, 105061 a 105070, 105201 a 105210, 106011 a 106020,
106121 a 106130, 106251 a 106254, 106258 a 106260, 106261 a 106265,
106951 a 106960, 110471 a 110480, 112211 a 112220, 112841 a 112850,
114821 a 114830, 116001 a 116010, 119781 a 119790, 121441 a 121450,
128791 a 128800, 131181 a 131184, 132411 a 132420, 138661 a 138670.

El reembolso de las obligaciones amortizadas, con sus intereses, se efectuará desde el primero de octubre de 1926, en las siguientes plazas y domicilios:

Madrid, Banco Español de Crédito; Barcelona, Sociedad Anónima Arnús-Garí; Zaragoza, Banco Español de Crédito y Banco de Aragón; Bilbao, Banco Urquijo Vascongado;

Granada, Señores Hijos de Manuel Rodríguez Acosta y Banco Español de Crédito; Oviedo, Banco de Oviedo; Valencia, Banco Comercial Español; Gijón, Banco Gijonés de Crédito; Santander, Banco Mercantil y Banco de Santander; Valladolid, Banco Español de Crédito; Palencia, Banco Español de Crédito.

SIEMENS SCHUCKERT. INDUSTRIA ELECTRICA

Esta Sociedad participa a los poseedores de Obligaciones hipotecarias de la misma (primera emisión), que en el sorteo celebrado el día 8 de junio del corriente año, resultaron amortizados los siguientes títulos:

60 Obligaciones números:

8, 78, 121, 144, 307, 366, 384, 405, 455, 470, 529,
535, 542, 621, 640, 643, 745, 764, 789, 828, 945, 953,
1039, 1087, 1090, 1107, 1143, 1146, 1216, 1363, 1419, 1474, 1498,
1564, 1568, 1594, 1659, 1677, 1719, 1728, 1838, 1903, 1999, 2020,
2151, 2166, 2248, 2298, 2311, 2312, 2332, 2367, 2408, 2602, 2649,
2810, 2878, 2947, 2949, 2969.

El pago de los títulos amortizados se efectuará, a partir del 1.º de enero de 1927, en el Banco Alemán Transatlántico, de Madrid y de Barcelona, y en la Sociedad Anónima Arnús-Garí, de Barcelona, donde se facilitarán facturas para el cobro.

UNION SALINERA DE ESPAÑA

(Arrendataria de Torrevieja)

Verificado en el día 25 de junio el sorteo para la amortización de 350 Obligaciones hipotecarias, han resultado amortizadas las siguientes:

421 a 430, 2131 a 2140, 2621 a 2630, 2641 a 2650, 2701 a 2710,
2741 a 2750, 2951 a 2960, 3271 a 3280, 3301 a 3310, 3581 a 3590,
3731 a 3740, 3741 a 3750, 4021 a 4030, 4091 a 4100, 4171 a 4180,
4381 a 4390, 4461 a 4470, 4821 a 4830, 4891 a 4900, 5051 a 5060,
5251 a 5260, 5361 a 5370, 6351 a 6360, 6911 a 6920, 7111 a 7120,
7491 a 7500, 7711 a 7720, 8071 a 8080, 8401 a 8410, 8461 a 8470,
8551 a 8560, 8631 a 8640, 8781 a 8790, 8851 a 8860, 9821 a 9830.

Los interesados podrán recibir el importe nominal de dichas Obligaciones, libre de impuestos, o sea la cantidad de 500 pesetas por cada una, en la Sociedad Anónima Arnús-Garí.

REAL COMPANIA DE RIEGOS DE LEVANTE Y SOCIEDAD ELECTRICA DE LOS ALMADENES

En el sorteo verificado el 28 de julio de 1926 para la amortización de 576 bonos 6 por 100 de estas Compañías, y cuyo importe con la prima que corresponde a este año es de 505 pesetas por abono, han resultado amortizados los señalados con los siguientes números:

41 a 50, 281 a 290, 1261 a 1270, 1521 a 1530,
1681 a 1690, 1921 a 1930, 2911 a 2920, 3161 a 3170,
3601 a 3610, 4001 a 4010, 4431 a 4440, 4811 a 4820,
5071 a 5080, 5101 a 5110, 5161 a 5170, 5641 a 5650,
5991 a 6000, 6881 a 6890, 7161 a 7170, 8171 a 8180,
8621 a 8630, 9001 a 9010, 9161 a 9170, 9371 a 9380,
9621 a 9630, 9761 a 9770, 9791 a 9800, 9931 a 9940,
10491 a 10500, 10741 a 10750, 10811 a 10820, 11331 a 11340,
11721 a 11730, 11861 a 11870, 12361 a 12370, 12551 a 12560,
12761 a 12770, 13081 a 13090, 13261 a 13270, 13301 a 13310,
13591 a 13600, 13781 a 13790, 14031 a 14040, 14571 a 14580,
14891 a 14900, 15131 a 15140, 15221 a 15230, 15441 a 15450,
15681 a 15690, 15931 a 15940, 16351 a 16356, 16611 a 16620,
17421 a 17430, 17441 a 17450, 17531 a 17540, 18371 a 18380,
18421 a 18430, 19381 a 19390.

SOCIEDAD HULLERA ESPAÑOLA

Verificado en el día 15 de julio 1926 el segundo sorteo anual de las obligaciones del 6 por 100 de interés, han salido de la urna las 35 bolas números

46, 184, 210, 249, 271, 359, 364, 395, 396, 451, 470, 542, 563,
568, 591, 601, 620, 627, 630, 655, 657, 687, 702, 751, 755, 805,
806, 819, 869, 874, 898, 925, 928, 944, 954,

y en su consecuencia, han quedado amortizadas las 350 Obligaciones números:

451 a 460, 1831 a 1840, 2091 a 2100, 2481 a 2490, 2701 a 2710,
3581 a 3590, 3631 a 3640, 3941 a 3950, 3951 a 3960, 4501 a 4510,
4691 a 4700, 5411 a 5420, 5621 a 5630, 5671 a 5680, 5901 a 5910,
6001 a 6010, 6191 a 6200, 6261 a 6270, 6291 a 6300, 6541 a 6550,
6561 a 6570, 6861 a 6870, 7011 a 7020, 7501 a 7510, 7541 a 7550,
8041 a 8050, 8051 a 8060, 8181 a 8190, 8681 a 8690, 8731 a 8740,
8971 a 8980, 9241 a 9250, 9271 a 9280, 9431 a 9440, 9531 a 9540.

Desde el día primero de agosto 1926 se procede al pago del capital de las citadas obligaciones amortizadas, o sean 500 pesetas cada una, y del cupón número 8 de las obligaciones en circulación, a razón de 7'50 pesetas.

El pago tiene lugar en Barcelona, en la Sociedad Anónima Arnús-Garí, Paseo de Gracia, número 9, todos los días laborables.

LA BOLSA DE BARCELONA

JULIO Y AGOSTO 1926

La disposición dictada por el Directorio implantando, para lo sucesivo, y a partir del año 1927, que la fecha de los años económicos coincidan con las del año natural obligó a confeccionar un presupuesto provisional para el período del segundo semestre de 1926.

Las cifras totales que arroja en comparación con las de la totalidad del ejercicio anual anterior son las siguientes :

| | | Año económico 1925 1926 | |
|-----------------------------|-------|-----------------------------|--|
| Ingresos | Ptas. | 2.755.288.568 | |
| Gastos | » | 3.092.538.983 | |
| Déficit inicial. | Ptas. | 337.250.415 | |
| | | Segundo semestre de 1926 | |
| Ingresos | Ptas. | 1.478.092.334 | |
| Gastos | » | 1.445.518.517 | |
| Superávit inicial | Ptas. | 32.573.817 | |

Posteriormente publicáronse otros Reales decretos no menos importantes, toda vez que además de afectar a la Hacienda Pública, son todos ellos creados con miras a la reconstitución nacional.

No puede, en absoluto, considerarse secundaria la necesidad de proceder al mejoramiento de nuestra marina militar, y el proveer de todas aquellas perfecciones que exige la técnica moderna, tanto en lo concerniente a bases navales, como a las fuerzas a flota y aéreas, en forma que subordinándolo a las realidades nacionales, y sin derroche de recursos, permita cumplir con modestia, pero con eficacia, la alta misión que le está encomendada.

Mas no queda estancada aquí su importancia, pues si se examina la cuestión bajo su aspecto económico, sobresale el hecho que en sí encierra de que el resultado de tal esfuerzo surgirá como producto de la colaboración de la industria nacional en forma tal que los 877 millones destinados para ello, que serán distribuidos en diez anualidades y media en los presupuestos de Marina a partir del primero de julio último, revertirán, en buena parte, a la riqueza general del país, llevando medios de vida a importantes sectores sociales.

Además de las necesidades de orden militar, el Gobierno ha creído indiscutiblemente necesario el acometer un conjunto de obras de reconstitución nacional y abrir, al propio tiempo, nuevas orientaciones que conduzcan a la captación de nuevas riquezas en beneficio de la producción del país.

Tal empeño ha exigido la formación de un presupuesto extraordinario de gastos, que regirá hasta 31 de diciembre de 1936, cuya cuantía global de 3,538 millones será fraccionada en diez anualidades, presupuesto que ha sido fundamentado a base de que los servicios y obras a que se aplique constituyan gastos de primer establecimiento, y, por lo tanto, temporales, y además que el servicio de intereses y amortización de la Deuda que a tal efecto se emita pueda cubrirse con los recursos propios del presupuesto ordinario, que se confía podrá ser saneado en el grado preciso para absorber las anualidades que

requiera dicho empréstito, atendido a que la próxima transformación del problema marroquí permite confiar en la reducción de su coste. Sin embargo, a pesar de la evidente justicia del asunto, continúa siendo una incógnita para España la definitiva solución de la cuestión de Tánger, mereciendo plácomes el General Primo de Rivera por la enérgica actitud adoptada en tan vital asunto.

La marcha del mercado de Barcelona ha ido desarrollándose durante estos dos últimos meses bajo la influencia de la estación, manteniendo, no obstante, una satisfactoria trayectoria como se desprende de las siguientes cifras, indicadoras de los totales nominales de las operaciones publicadas durante los tres últimos años.

| | 1924 | 1925 | 1926 |
|---------------------------|-------------|-------------|-------------|
| | Pesetas | Pesetas | Pesetas |
| Julio | 66.453,700 | 101.715,305 | 106.815.660 |
| Agosto. | 56.446,115 | 86.457,370 | 92.939,020 |
| Ptas. nominales | 122.899,815 | 188.172,675 | 199.754,680 |

Deudas del Estado

La pauta general que ha imperado en este grupo ha sido la inconsistencia de cotizaciones, motivada en gran parte por la seguridad del aumento de Deuda, ya sea por la anunciada en el Presupuesto extraordinario, sea por los 200 millones de Deuda ferroviaria, que, como saldo de los 500 millones autorizados en 1925, deberán ser lanzados a la circulación durante el presente año en la fecha que fije el Gobierno a propuesta del Consejo ferroviario.

Afortunadamente la brusquedad de los descensos, aunque importante en su cuantía, fué de limitada duración, iniciándose una fuerte reacción seguidamente. La Deuda 4 % Interior cuya cotización fué forzada a doblegarse, aunque tan sólo en una de las primeras sesiones de agosto, queda en actitud expectante al terminar el propio mes; las Deudas Amortizables 5 % llegaron al vencimiento del cupón afectadas por una persistente influencia bajista, de la que se han librado en una no despreciable proporción en estos últimos días. En cambio, donde la reacción ha sido más acentuada, es en el 4% Exterior, cuya mejora ha alcanzado a todas sus series en una proporción mínima de un entero y medio sobre los tipos más bajos obtenidos.

Los Tesoros, dentro de su firmeza, denotan algún tanto de pesadez, pero de un modo muy especial la Deuda ferroviaria, la cual después de haber obtenido cierta mejora sobre sus tipos iniciales, cierra algún tanto ofrecida en operaciones a la par.

Ayuntamientos y Diputaciones

Monótona ha sido durante estos dos meses la marcha general de este grupo, la que se ha ido desarrollando sin grandes negocios y sin notables oscilaciones, con ligero dominio ejercido por la oferta de papel.

Las Obligaciones del Ayuntamiento de Barcelona, denominadas semestrales y las de la emisión de

1916 y sus ampliaciones se mantienen en cotizaciones al parecer inamovibles, al igual que los Bonos de la Reforma y las del 6 %, emisión de 1921 y de 1925; en cambio, mejoran algún tanto las de la Exposición de Barcelona y las del Ensanche, emisión 1899.

Siguen colocándose y manteniéndose al propio tiempo en su firmeza las Obligaciones del Ayuntamiento de Sevilla, así como también las de la Exposición de aquella capital, acompañadas por las de Valencia, Gerona y Badalona. En cambio, sufren el retroceso de un entero las del Ayuntamiento de Málaga, al cerrar alrededor de la par.

De entre las Obligaciones de la Diputación destácanse visiblemente las Provinciales al 6 %, por la demanda de que son objeto, así como las de la Mancomunidad, que junto con las del Crédito Comunal, alcanzan una regular mejora en sus cotizaciones.

Juntas de Obras Públicas

De insignificante puede calificarse el movimiento que ha desarrollado este grupo dentro de este período, y como consecuencia natural las cotizaciones obtenidas ofrecen muy escaso relieve en sus variantes.

Las Obligaciones del Puerto de Barcelona, exceptuadas las de la emisión de 1905, que cierran con pérdida de cinco puntos por bajo de su última cotización, manteniéndose uniformemente alrededor de 89, al igual que las del Puerto de Melilla, que se tratan alrededor del tipo único de 99; en cambio, las del Puerto de Sevilla obtienen en sus tres series un fuerte avance que las obliga a remontar sus respectivas cotizaciones hasta alcanzar el tipo máximo de 93.

Varias y Valores Extranjeros

Regular ha sido la demanda en este grupo. Por una parte, las Cédulas de la Caja de Emisiones, por otra, las del Banco Hipotecario de España, y por último las del Banco de Crédito Local han ido compartiendo la absorción de capitales, al igual que las del Gobierno Imperial de Marruecos cuya cotización ha mejorado algún tanto.

Mas donde se han registrado quizás mayor número de operaciones al propio tiempo que mayores oscilaciones de cotización, ha sido en las Cédulas Argentinas 6 %, cuya causa es de todos conocida. Así las vemos remontar desde su cambio inicial de 2'59, que es al mismo tiempo el cambio mínimo, casi sin vacilar hasta alcanzar el máximo de 2'85, que no pueden llegar a sostener, deslizándose para cerrar a 2'77 $\frac{1}{2}$ rededor.

Ferrocarriles, Tranvías y Autobuses

Varias han sido las peticiones formuladas por tenedores de Obligaciones de Alicante y de Córdoba a Sevilla, dirigidas al Consejo de Administración de la Compañía de los ferrocarriles de Madrid a Zaragoza y a Alicante, solicitando unos la nacionalización de los mismos, y otros el que se adopten las oportunas medidas para que en el pago de intereses, cuando se efectúe en España y a ciudadanos españoles, no se les descuente el importe de los impuestos establecidos o que se establezcan en Francia.

Mas como sea que, a juicio de aquel Consejo, habrían de ser de mucha importancia los gastos que acarrearía la operación, que además no tiene la Compañía obligación alguna de realizar, ello no obstante se halla dispuesta a dar todas las facilidades posibles, según propuesta hecha por el Consejo a la Junta general efectuada en 30 de mayo último, y tramitar con informe favorable el asunto, primero

a la Junta general de accionistas, cuya autorización concedió desde luego, y después al Consejo Superior de ferrocarriles, siempre que la conversión sea solicitada por una masa considerable de tenedores de las citadas Obligaciones, y que además se manifiesten dispuestos a soportar los gastos de la operación a razón de cuatro pesetas por título, y así el Gobierno, al autorizar la conversión, declara que los demás gastos que origine deberán ser considerados como cargas eventuales de la explotación. Esta es la situación actual del asunto.

* * *

Contrariamente a la tendencia marcada en el período anterior, se ha iniciado en el actual, especialmente en su segundo mes, una mayor firmeza en las cotizaciones.

En el grupo Norte mejoran todos los 3 %, sobresaliendo las Obligaciones de 5.^a serie, las Pamplonas, Prioridades, Logroños y Asturias. De las restantes sobresalen las Almansas 4 % con un notable avance que las lleva a anotarse un beneficio de tres enteros sobre su cambio inicial. Siguen con firmeza los 3 % de San Juan, las Huescas y Alsasuas, después de cortar sus respectivos cupones, quedando en cambio tan sólo sostenidas las Valencianas y las especiales del 6 %.

Denotan regular firmeza los 3 % Alicante a pesar de sufrir los de 2.^a y 3.^a hipoteca la influencia de las movildades del cambio internacional; anótanse también algunos avances las de las series B, C y D, quedando fuertemente mantenidas las restantes series, y ligeramente flojas los Directos, cuyos cupones son pagaderos en Londres.

En Andaluces se ha operado largamente, y poseen sus últimas cotizaciones la característica de firmeza, anotándose las de 1.^a fijo y variable una diferencia entre ambas de 14 puntos y medio, contra 10 para con las de 2.^a; el resto de sus obligaciones queda bastante solicitado.

Siguen algún tanto ofrecidas las Obligaciones de ferrocarriles Catalanes. Por el contrario, logran un avance bastante regular las Obligaciones de los ferrocarriles Secundarios, que en breve tiempo abandonan su cambio inicial de 62'25 para cerrar a 64. Quedan algo estacionarias las Obligaciones de la Compañía de Cáceres Concesionaria; con muy pocas transacciones las de la de Explotación, cuyos tipos no mantienen una verdadera regularidad como corresponde a su categoría; en cambio, revelan buena firmeza las Obligaciones primitivas y las de Prioridad de la Compañía de Orense. Continúan colocándose normalmente las Obligaciones 6 % emisión de 1922 de la Compañía del ferrocarril de Madrid a Aragón, al tipo de 94'50, al igual que las de los Tranvías de Barcelona, S. A. 6 %, emisión de 1925, al tipo de 94 con cupón agosto cobrado, para compartir unas y otras, junto con las del ferrocarril de Tánger a Fez, la preferencia insistente de los capitalistas; restan, finalmente, las Obligaciones del Gran Metro y las del Metro Transversal, cuyas cotizaciones coinciden, a primeros de julio, con el tipo de 90, común para ambas, desnivelándose sensiblemente las segundas para cerrar a 89'50 y a 87 respectivamente.

Agua - Canales - Gas y Electricidad

No ha pasado desapercibida para este grupo la influencia del vencimiento de julio, con lo que se ha beneficiado con buena parte de las nuevas aportaciones de metálico, provocando al propio tiempo la consiguiente mejora de cambios.

La firmeza de que disfrutaban las Obligaciones de la Compañía Barcelonesa de Electricidad, la comparten con las de la Catalana de Gas y con las de la Energía Eléctrica de Cataluña, representativas, en unión con las de la Barcelona Traction, del más importante grupo de la industria eléctrica local, sobresaliendo de entre ellas, por una parte, las Obligaciones de la Catalana 6 %, serie G, así como también sus Bonos 6 %, todos francamente solicitados, y de otra, las de la Energía de Cataluña, cuyas Obligaciones y Bonos ofrecen al rentista una buena aplicación para sus inversiones, cualidad de que se hallan igualmente revestidas las Obligaciones de la Compañía Hispano-Americana de Electricidad, y cuya escasez de papel es bien patente en nuestro mercado.

Las Obligaciones del Canal de Urgel, después de verificada la subasta de cupones en 1.º julio, inician una regular tendencia de mejora durante determinadas sesiones, para finalizar con una nivelación de precio alrededor del cambio inicial, ligeramente ofrecidas. Sus similares, las Obligaciones y Bonos de Riegos de Levante, quedan muy firmes y solicitadas, especialmente los Bonos, los cuales recobran casi por entero su cupón de 15 agosto, al cotizar al cambio de 98 a últimos del propio mes.

Las del grupo de la Sociedad General de Aguas de Barcelona, al igual que las de su filial Gas Lebon, siguen siendo muy solicitadas. Anótanse un avance no despreciable, las hipotecarias 6 % de la Sevillana de Electricidad, poco ha emitidas, cuyo último cambio anotado acusa una mejora de un punto sobre el tipo inicial; por contra, las de la Cooperativa de Fluído Eléctrico, a pesar de cerrar con alguna mejora no despreciable sobre los mínimos obtenidos, acusa, en la curva marcada, una manifiesta inconstancia en sus cotizaciones.

Navieras-Construcciones Navales e Industrias varias

La mayor amplitud de negocio en este grupo la ha absorbido, sin duda alguna, el grupo de la Compañía Trasatlántica, pero de una manera especialísima las Obligaciones 5 ½ % para Construcciones y las últimamente creadas, 6 % especiales, siguiéndolas en tal plano las del Asland 6 %, también como aquéllas emitidas durante este año, cuyo tipo de 93'25 libre de impuestos, las hace altamente apetecibles.

Las recientes emisiones de Obligaciones Hullera 6 % y la de Bonos de la Unión Salinera de España, que antes de la fecha fijada para su emisión ha quedado totalmente solicitada, influyen muy poco en la cotización de las ya existentes y no hay duda que dentro breve tiempo podrán recobrar el antiguo nivel de sus cambios anteriores.

Acusan buena disposición las Obligaciones y los Bonos de las Minas de Potasa de Suria, pero de un modo especial las primeras al recobrar con exceso la totalidad del cupón de julio; finalmente, mejoran algún tanto las Obligaciones Sansón y las del Fomento de Obras y Construcciones al pasar estas últimas desde su cambio inicial de 94'75 al máximo de 97 obtenido en el cierre.

Algunas Acciones al contado

Dos han sido las clases de valores pertenecientes a este grupo, que han sido objeto sin interrupción de diarias operaciones. Las Acciones preferentes de la Telefónica Nacional y las preferentes de la Catalana de Gas y Electricidad; mas la trayectoria respectiva que hasta fines del último mes había sido común para ambas, se bifurca en los últimos días sensiblemente para una de ellas.

Las Telefónicas mantienen hasta el final su tendencia de mesurada mejora, influídas por la proximidad del cupón de 1.º Septiembre que van acumulando con exceso sobre su cambio inicial de 100'25. Tal tendencia fué seguida igualmente por las preferentes del Gas para llevarlas, con fuerte decisión, desde el tipo de 81 al máximo de 86, cambio que pierden bruscamente para cerrar a 84'35 ofrecidas.

Los demás valores de este sector han simultaneado en la cotización general del mismo. Las Hulleras, después del pago de un dividendo de ocho duros, quedan a 97, con reducido negocio; las de la España Industrial manteniéndose con firmeza y con regulares operaciones a 188—; las preferentes del Asland 7 %, a 96'50, contra 110 que marcan las ordinarias, y, finalmente, las Acciones preferentes de Tranvías, después de anotarse un muy nutrido e importante número de transacciones, quedan solicitadas a 98.

Operaciones a plazo

La situación del mercado a plazo ha sido en general de nerviosidad. Las Nortes, Alicantes y Andaluces inician y sostienen durante el mes de Julio una satisfactoria marcha ascendente, para, con el mismo ritmo, aunque en sentido contrario, descender durante el mes de Agosto, para perder tan sólo una parte del avance obtenido. Las Orenses desarrollan una buena campaña de alza durante los últimos días de Agosto, contrastando notablemente con las cotizaciones de los restantes elementos de su grupo; quedan solicitados los Coloniales y los Docks, y ofrecidas las de ambos Metros, y, por último, obtienen importantes avances las Chades cuya corriente se ve además favorecida por el cambio internacional.

Las dobles durante estos dos meses se han liquidado en general como sigue:

| CLASE DE VALORES | JULIO | | AGOSTO | | CLASE DE VALORES | JULIO | | AGOSTO | |
|-------------------------------|------------------|----------|------------------|----------|---|------------------|----------|------------------|----------|
| | Cambio regulador | Report | Cambio regulador | Report | | Cambio regulador | Report | Cambio regulador | Report |
| 4 % Interior | 68'40 | 0'27 1/2 | 68'20 | 0'27 1/2 | Acciones Río de la Plata . . . | 10 | 0'07 1/2 | 11 | 0'07 1/2 |
| 4 % Exterior | 82 | 0'30 | 83'20 | 0'30 | » Crédito y Docks . . . | 20 | 0'15 | 19 | 0'10 |
| Acciones Norte | 90 | 0'38 3/4 | 90 | 0'40 | » Aguas Barcelona . . . | 131 | 0'65 | 131 | 0'55 |
| » Alicante | 84 | 0'35 | 84 | 0'35 | » Azucarera, ordinarias. | 36 | 0'20 | 36 | 0'17 1/2 |
| » Andaluces | 72 | 0'32 1/2 | 72 | 0'33 3/4 | Obligaciones Cáceres, var. domiciliadas | 29 | 0'17 1/2 | 29 | 0'10 |
| » Orense | 23 | 0'13 3/4 | 25 | 0'15 | » Andaluces, 1.ª, var. domiciliadas | 47 | 0'30 | 47 | 0'37 1/2 |
| » Gran Metropolitano . . . | 56 | 0'40 | 54 | 0'25 | Acciones Duro-Felguera . . . | 50 | 0'25 | 50 | 0'25 |
| » Transv. Metropolitano . . . | 48 | 0'25 | 48 | 0'05 (*) | » Chade series A y B . . . | 376 | 1'90 | 393 | 1'60 |
| » Autobuses | 46 | 0'10 | 45 | 0'05 | » Chade serie C | 351 | 1'75 | 367 | 1'60 |
| » Filipinas 1.ª | 272 | 1'40 | 273 | 1'30 | | | | | |
| » Bco. Hisp. Colonial . . . | 76 | 0'35 | 76 | 0'30 | | | | | |

(*) Deport.

COTIZACIONES

Bolsa de Barcelona

| Término de la Amortización | Vencimiento de los cupones | VALORES | Cambio máximo | Cambio mínimo | Cambios del día 1 Sepbre. | Renta líquida % |
|---|----------------------------|--|---------------|---------------|---------------------------|-----------------|
| Efectos Públicos | | | | | | |
| — | 1.º E. A. J. O. | Deuda Interior 4 % | 68'80 | 68'10 | 68'75 | 4'66 |
| — | » | * » Exterior 4 % | 84'25 | 82'— | 84'40 | 4'75 |
| 1958 | » | » Amortizable 4 % | 89'75 | 88'50 | 89'— | 3'60 |
| 1958 | 15 F. M. A. N. | » » 5 % 1920 | 94'— | 92'25 | 93'30 | 4'30 |
| 1967 | » | » » 5 % 1917 | 93'75 | 91'40 | 92'75 | 4'33 |
| En. 1929 | 1.º E. A. J. O. | * Obligaciones del Tesoro 5 % a 4 años | 102'60 | 101'90 | 102'70 | 4'94 |
| Febr. 1927 | 4 F. M. A. N. | * » » 5 % a 3 años | 103'20 | 102'— | 102'20 | 4'95 |
| Abr. 1928 | 15 E. A. J. O. | * » » 5 % a 4 años | 102'60 | 101'50 | 102'60 | 4'94 |
| Junio 1930 | 5 M. J. S. D. | * » » 5 % a 5 años | 102'75 | 101'55 | 103'20 | 4'85 |
| Abr. 1931 | 8 E. A. J. O. | * » » 5 % a 5 años | 102'60 | 101'50 | 102'60 | 4'87 |
| 1975 | 1.º E. A. J. O. | * Deuda Ferroviaria del Estado 5 % | 100'30 | 99'75 | 100'30 | 4'97 |
| 1983-85 | 1.º E. J. | Ayunt.º de Barcelona 4 1/2 % 1903-05 | 77'50 | 77'25 | 77'75 | 5'30 |
| 1986 | 31 M. J. S. D. | » » » 4 1/2 % 1906 | 79'15 | 77'75 | 79'25 | 5'20 |
| — | » | » » » 4 1/2 % 1912 serie E | 73'— | 72'— | 73'— | 5'64 |
| — | » | » » » 4 1/2 % 1912 serie F | 73'— | 72'— | 73'— | 5'64 |
| 1986 | » | » » » 4 1/2 % 1917-1920 | 78'— | 77'25 | 78'50 | 5'24 |
| 1986 | » | » » » 6 % 1921-1925 | 96'50 | 96'— | 96'25 | 5'75 |
| 1943 | » | » » » 6 % Exposición | 98'— | 96'85 | 97'75 | 5'05 |
| 1929 | 1.º E. J. | » » » 4 1/2 % 1899 Ensanche | 97'50 | 94'25 | 97'50 | 4'22 |
| 1937 | » | » » » 4 1/2 % 1907 » | 91'— | 90'25 | 91'— | 4'52 |
| 1943 | » | » » » 4 1/2 % 1913 » | 89'— | 88'75 | 89'25 | 4'62 |
| 1988 | 31 M. J. S. D. | Bonos Reforma 4 1/2 % | 80'25 | 79'25 | 80'25 | 5'12 |
| 1956-60 | » | Diputación Provincial Barcelona 4 1/2 % | 80'50 | 79'— | 80'75 | 5'10 |
| 1981 | » | » » » 4 1/2 % s. B. C. | 79'— | 76'50 | 79'50 | 5'19 |
| 1985 | » | Obligaciones Provinciales 6 % | 97'15 | 95'75 | 97'25 | 5'68 |
| 1966 | 1.º E. A. J. O. | Ayuntamiento de Sevilla 6 % 1920 y 1923 | 95'75 | 94'— | 95'50 | 5'80 |
| 1957 | 1.º E. A. J. O. | Exposición Sevilla 6 % | 97'— | 95'75 | 97'25 | 5'68 |
| 1970 | 31 M. J. S. D. | * Ayuntamiento de Málaga 6 % | 101'25 | 100'25 | 101'— | 6'— |
| 1960 | 1.º E. A. J. O. | » de Valencia 6 % | 96'75 | 96'— | 97'— | 5'70 |
| 1975 | 31 M. J. S. D. | » de Badalona 6 % | 96'— | 95'25 | 95'50 | 5'80 |
| 1945-60 | 1.º E. A. J. O. | » de Gerona 6 % | 97'50 | 96'75 | 97'50 | 5'65 |
| 1938 | 15 F. M. A. N. | Obligaciones Puerto de Barcelona 4 1/2 % | 89'50 | 88'35 | 89'50 | 4'92 |
| 1956 | 1.º F. M. A. N. | » » de Cádiz 5 % | 96'50 | 93'50 | 97'— | 4'72 |
| 1959 | » | » » de Sevilla 5 % serie D. | 93'— | 90'— | 96'— | 4'78 |
| 1962 | » | » » de Sevilla 5 % serie E. | 96'— | 90'— | 96'— | 4'78 |
| 1932 | 1.º A. O. | » » de Sevilla 5 % serie F. | 95'— | 89'50 | 96'— | 4'78 |
| 1988 | 1.º E. A. J. O. | » » de Melilla 6 % | 99'50 | 98'50 | 100'— | 5'50 |
| 1978 | 1.º E. A. J. O. | Cédulas Caja de Emisiones 5 % | 84'50 | 83'75 | 84'35 | 5'32 |
| — | 1.º E. J. | Cédulas Banco de Crédito Local 6 % | 98'75 | 97'85 | 99'— | 5'58 |
| — | 1.º E. J. | » Banco Hipotecario Argentino 6 % | 2.850 | 2.590 | 2.770 | 5'30 |
| 1943 | 1.º J. D. | Empréstito Austriaco 6 % | 100'75 | 99'25 | 99'— | 5'60 |
| 1985 | 1.º A. O. | Gobierno Imperial Marruecos 5 % | 81'25 | 79'75 | 81'75 | 5'62 |
| Obligaciones de Ferrocarriles y Tranvías | | | | | | |
| 1958 | 1.º A. O. | Norte 1.ª serie 3 % nacionalizadas | 71'50 | 69'35 | 71'25 | 3'83 |
| 1958 | » | » 2.ª » 3 % » | 68'35 | 66'75 | 68'25 | 4'— |
| 1957 | 1.º E. J. | » 3.ª - 4.ª serie 3 % nacionalizadas | 67'25 | 65'50 | 67'50 | 4'05 |
| 1957 | » | » 5.ª serie 3 % nacionalizadas | 68'50 | 66'75 | 68'50 | 3'97 |
| 1958 | » | Pamplona Especiales 3 % » | 68'50 | 66'65 | 68'65 | 3'97 |
| 1951 | » | Prioridad Barcelona 3 % » | 72'75 | 70'— | 73'— | 3'75 |
| 1980 | » | Segovia Medina 3 % » | 63'25 | 62'25 | 63'50 | 4'30 |
| 1963 | 1.º A. O. | Asturias Galicia 1.ª hipoteca 3 % nacionalizadas | 68'— | 66'85 | 67'85 | 4'04 |
| 1963 | » | » » 2.ª » 3 % » | 67'75 | 66'50 | 67'75 | 4'04 |
| 1959 | » | » » 3.ª » 3 % » | 67'65 | 66'50 | 67'75 | 4'04 |
| 1950 | 1.º F. A. | Lérida Reus 3 % nacionalizadas | 72'— | 70'25 | 72'25 | 3'77 |
| 1987 | 1.º E. J. | Villalba a Segovia 4 % | 75'15 | 73'— | 74'85 | 4'00 |

| Término de la Amortización | Vencimiento de los cupones | VALORES | Cambio máximo | Cambio mínimo | Cambios del día 1 de Septe. | Renta líquida % |
|---|----------------------------|---|---------------|---------------|-----------------------------|-----------------|
| Obligaciones de Ferrocarriles y Tranvías | | | | | | |
| 1958 | 1.º E. J. | Almansa Valencia 4 % | 78'50 | 75'15 | 78'25 | 4'68 |
| 1955 | » | » » 3 % adheridas | 66'50 | 64'75 | 66'65 | 4'10 |
| 1971 | » | San Juan de las Abadesas 3 % | 70'25 | 68'50 | 70'25 | 4'10 |
| 1954 | 15 F. A. | Alsasua a San Juan 4 1/2 % | 86'15 | 83'85 | 84'75 | 4'87 |
| 1955 | 1.º F. A. | Huesca a Francia 4 % | 79'50 | 77'50 | 79'— | 4'65 |
| 1960 | 15 M. N. | Norte 6 % | 103'50 | 102'25 | 103'75 | 5'30 |
| 1949 | 10 M. J. S. D. | Valencianas 5 1/2 % | 99'35 | 97'75 | 99'50 | 5'10 |
| 1953 | 1.º E. J. | Alicante 1.ª hipoteca | 66'— | 63'75 | 65'85 | 3'85 |
| » | » | » 2.ª » | 79'75 | 75'25 | 80'— | 4'35 |
| » | » | » 3.ª » | 79'15 | 75'25 | 80'— | 4'35 |
| 1954 | 1.º A. O. | » serie A 5 % | 93'65 | 93'— | 93'75 | 4'90 |
| 1971 | » | » » B 4 1/2 % | 81'— | 78'75 | 81'25 | 5'05 |
| 1960 | 1.º E. J. | » » C 4 % | 72'50 | 71'— | 72'65 | 5'07 |
| 1953 | 1.º A. O. | » » D 4 % | 74'— | 71'65 | 74'25 | 4'95 |
| 1953 | 1.º E. A. J. O. | » » E 4 1/2 % | 80'65 | 79'— | 80'75 | 5'10 |
| 1954 | » | » » F 5 % | 90'50 | 87'15 | 90'— | 5'10 |
| 1953 | 1.º E. A. J. O. | » » G 6 % | 102'85 | 101'— | 103'— | 5'35 |
| » | » | » » H 5 1/2 % | 97'25 | 95'25 | 97'65 | 5'20 |
| 1959 | » | » » I 6 % | 102'50 | 101'— | 103'— | 5'35 |
| 1953 | 1.º E. J. | Francia 2 1/4 % 1864 | 55'— | 54'— | 55'50 | 3'70 |
| » | » | » 2 1/4 % 1878 | 50'50 | 49'50 | 51'— | 4'05 |
| » | » | Directos Madrid Barcelona 2 1/4 % | 55'75 | 53'50 | 55'— | 4'72 |
| » | 1.º A. O. | Reus a Roda 2 1/4 % | 47'50 | 45'50 | 48'25 | 4'25 |
| 1956 | 1.º E. J. | Córdoba a Sevilla 3 % | 64'75 | 63'— | 64'50 | 4'10 |
| 1967 | 1.º A. O. | * Ciudad Real a Badajoz 5 % | 99'— | 97'25 | 99'25 | 5'— |
| » | 1.º M. N. | Orense a Vigo 3 % variable | 39'25 | 38'25 | 39'75 | 5'52 |
| 1961 | 1.º E. J. | » a » 3 % prioridad | 62'75 | 61'50 | 62'75 | 4'47 |
| 1946 | » | Madrid a Cáceres 4 % | 80'— | 77'50 | 78'— | 4'72 |
| 1946 | » | » a » 5 % | 88'50 | 86'50 | 90'— | 5'10 |
| 1960 | 1.º A. O. | » a » 3 % variable, nacionalizadas | 30'— | 28'75 | 29'75 | 5'60 |
| 1959 | 1.º M. N. | Andaluces 1.ª serie Variable nacionalizadas | 47'— | 46'— | 47'— | 5'95 |
| 1956 | » | » 1.ª » 3 % fijo | 61'— | 59'75 | 61'25 | 4'52 |
| 1986 | 1.º F. A. | » 2.ª » variable | 45'85 | 44'25 | 45'— | 6'15 |
| 1986 | » | » 2.ª » 3 % fijo | 56'35 | 54'75 | 55'75 | 4'95 |
| 1986 | 1.º J. D. | » 3 % 1907 | 60'— | 58'15 | 60'50 | 4'55 |
| 1967 | 1.º A. O. | Bobadilla Algeciras 4 1/2 % | 76'— | 74'50 | 76'25 | 5'40 |
| 1967 | » | Andaluces 5 % 1918 | 84'— | 81'50 | 84'25 | 5'44 |
| 1969 | » | » 6 % | 98'25 | 96'15 | 98'50 | 5'61 |
| 2004 | 1.º E. A. J. O. | Ferrocarriles secundarios 4 % | 64'— | 62'— | 64'50 | 5'52 |
| 1951 | 1.º M. N. | General de Tranvías 4 % | 79'— | 75'50 | 80'— | 4'55 |
| 1964 | 1.º M. S. | » » » 5 % | 86'50 | 85'— | 84'50 | 5'43 |
| 1963 | » | » » » 6 % | 98'— | 96'50 | 96'— | 5'75 |
| 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'— | 74'— | 76'— | 4'80 |
| 1954 | 1.º F. M. A. N. | Sarriá a Barcelona 6 % | 101'75 | 100'— | 102'— | 5'42 |
| 1967 | 1.º E. J. | Ferrocarriles de Cataluña 5 % | 87'50 | 86'50 | 87'25 | 5'25 |
| 1964 | 1.º F. M. A. N. | » » » 6 % | 105'— | 100'50 | 103'— | 5'37 |
| 1966 | 1.º E. A. J. O. | * » Catalanes 6 % 1920-22 | 99'50 | 97'25 | 99'65 | 6'05 |
| 1986 | 15 F. M. A. N. | » » 6 % 1924 | 93'25 | 91'50 | 91'85 | 6'— |
| 1974 | 1.º E. J. | » de Medina a Salamanca 3 % fijo | 52'— | 51'— | 52'50 | 5'25 |
| 1962 | 1.º E. A. J. O. | Gran Metropolitano de Barcelona 6 % | 90'— | 89'— | 89'50 | 6'20 |
| 1975 | 1.º E. J. | Ferrocarril de Tánger a Fez 6 % | 97'25 | 95'50 | 97'50 | 5'72 |
| 1966 | 1.º E. A. J. O. | » Metropolitano (Transversal) 6 % | 90'25 | 75'— | 86'75 | 6'40 |
| Obligaciones Industriales | | | | | | |
| 1937-38 | 1.º A. O. | Barcelonesa de Electricidad 4 % | 90'50 | 89'— | 90'— | 4'05 |
| 1943 | 1.º E. J. | » » » 5 % 1912 | 90'25 | 89'— | 90'25 | 5'08 |
| 1947 | 1.º A. O. | » » » 5 % 1913 | 89'25 | 87'50 | 89'50 | 5'12 |
| 1977 | 1.º E. A. J. O. | » » » 6 % 1920 | 99'75 | 98'25 | 99'50 | 5'55 |
| 1954 | 1.º M. J. S. D. | Barcelona Traction 7 % 1921 | 103'75 | 102'25 | 102'50 | 6'42 |
| 1961 | 1.º E. A. J. O. | * Catalana Gas y Electricidad 4 1/2 % serie E | 78'— | 77'— | 78'— | 5'75 |
| 1970 | » | * » » » 4 1/2 % » F | 77'75 | 76'65 | 77'75 | 5'78 |
| 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 % | 96'25 | 94'25 | 95'25 | 6'30 |

| Término de la Amortización | Vencimiento de los cupones | VALORES | Cambio máximo | Cambio mínimo | Cambios del día 1.º Sepbre. | Renta líquida % |
|----------------------------------|----------------------------|--|---------------|---------------|-----------------------------|------------------|
| Obligaciones Industriales | | | | | | |
| 1946 | 1.º F. M. A. N. | Energía Eléctrica de Cataluña 5 % 1913. | 86'50 | 84'75 | 85'75 | 5'05 |
| 1961 | 31 M. J. S. D. | " " " " 6 % | 98'25 | 95'25 | 97'75 | 5'65 |
| 1938-42 | " | " " " " Bonos 6 % | 95'— | 93'75 | 95'25 | 5'80 |
| 1965 | 1.º E. A. J. O. | * Unión Eléctrica de Cataluña 6 % | 99'65 | 98'25 | 99'50 | 6'— |
| 1958 | 1.º E. A. J. O. | Hispano Americana de Electricidad 6 % | 101'25 | 100'25 | 101'25 | 5'45 |
| 1960 | 31 M. J. S. D. | Electricidad y Gas Lebon 6 % | 97'— | 95'50 | 97'— | 6'20 |
| 1955 | 1.º E. A. J. O. | * Compañía Sevillana de Electricidad 6 %, hip. | 96'25 | 95'— | 96'— | 6'25 |
| 1940 | 1.º E. A. J. O. | Compañía Trasatlántica 4 % | 86'75 | 85'25 | 86'— | 4'25 |
| 1940 | " | " " 6 % 1920 | 101'— | 98'50 | 101'50 | 5'40 |
| 1944 | 1.º M. J. S. D. | * " " 6 % 1922 | 103'— | 101'75 | 102'— | 5'90 |
| 1951 | 16 F. M. A. N. | " " 5 ½ % 1925 gar. Est. | 94'50 | 92'75 | 93'— | 5'45 |
| 1951 | 1.º F. M. A. N. | " " 6 % 1926 " " | 100'25 | 99'— | 99'75 | 5'60 |
| 1977 | 1.º E. J. | Aguas de Barcelona 3 % | 63'15 | 61'15 | 63'— | 4'35 |
| 1960 | 15 A. O. | " " " 4 % | 73'— | 72'— | 73'50 | 4'97 |
| 1959 | 15 A. O. | " " " 5 % | 88'25 | 87'— | 88'25 | 5'20 |
| 1969 | 1.º F. M. A. N. | " " " 6 %, serie C | 101'— | 99'65 | 100'75 | 5'48 |
| 1975 | 1.º E. A. J. O. | " " " 6 %, serie D | 100'25 | 98'25 | 100'— | 5'50 |
| 1944 | 1.º E. A. J. O. | Aguas de Valencia 6 % | 94'75 | 93'25 | 95'— | 5'82 |
| — | 30 J. D. | Canal de Urgel | 83'— | 81'75 | 82'50 | 5'— |
| 1951 | 1.º M. S. | Asfaltos «Asland» 5 % preferentes | 85'— | 82'50 | 84'— | 5'48 |
| 1946 | 15 M. N. | " " 6 % 1916 | 93'— | 91'25 | 92'50 | 5'98 |
| 1940 | 1.º F. A. | " " 7 % | 102'50 | 99'50 | 100'— | 6'45 |
| 1950 | 1.º E. A. J. O. | * " " 6 % emisión 1926 | 93'25 | 93'— | 93'50 | 6'45 |
| 1935 | 1.º E. A. J. O. | Fomento de Obras y Construcciones 5 % | 83'50 | 82'25 | 83'50 | 5'51 |
| 1958 | " | " " " " " 6 % 1923 | 92'— | 91'— | 91'50 | 6'05 |
| 1965 | " | * " " " " " 6 % 1925 | 97'25 | 94'25 | 97'— | 6'20 |
| 1946 | " | * Construcciones y Pavimentos 6 % | 80'50 | 79'50 | 80'— | 7'50 |
| 1945 | " | " " " " 7 % pref. | 98'— | 96'50 | 98'— | 6'60 |
| 1941 | 1.º E. A. J. O. | Sociedad Española Construcción Naval 6 % | 96'25 | 95'85 | 97'— | 5'70 |
| 1933 | 15 M. J. S. D. | " " " " Bonos 6% | 99'— | 97'— | 98'— | 5'62 |
| 1945 | 1.º E. I. | Sociedad General de Riegos 6 % | 83'— | 83'— | 85'— | 6'50 |
| 1948 | 31 M. J. S. D. | * Riegos de Levante y Electr. Almadenes 6 % | 98'75 | 96'75 | 99'— | 6'— |
| 1947 | 1.º E. A. J. C. | * Bonos " " " 6 % | 98'50 | 97'25 | 99'— | 6'— |
| 1965 | 1.º E. A. J. O. | * Bonos Minas Potasa Suria 6 % | 99'— | 97'75 | 97'50 | 6'15 |
| 1965 | 1.º E. A. J. O. | Minas de Potasa de Suria 7 % | 102'50 | 100'75 | 102'— | 6'30 |
| 1948 | 31 F. M. A. N. | * Colonia Güell, S. A. | 97'25 | 96'25 | 95'50 | 6'30 |
| 1942 | 1.º E. A. J. O. | * Unión Salinera de España 6 % | 101'— | 98'50 | 100'50 | 6'— |
| 1943 | 1.º S. M. A. N. | * Sdad. Hullera Española 6 % | 99'50 | 97'50 | 97'50 | 6'15 |
| Acciones al contado | | | | | | |
| Fechas de pago | | | | | | Últ. div. |
| 1.º Feb. y 30 Jun. 1926 | | Banco Hispano Colonial. * * | 381'25 | 365'— | 378'75 | 25'02 |
| 22 Febrero 1926 | | Crédito y Docks de Barcelona | 20'— | 19'15 | 19'25 | 5'84 |
| 6 Feb. y 5 Junio 1926 | | Caminos de Hierro del Norte * * | 467'50 | 425'50 | 453'50 | 28'50 |
| 25 Junio 1926 | | Madrid, Zaragoza, Alicante * * | 432'50 | 399'75 | 423'50 | 28'— |
| 24 Feb. y 1.º Jul. 1926 | | Ferrocarriles Andaluces. | 74'05 | 71'10 | 72'30 | 22'50 |
| 1.º Mayo 1926 | | " Orense a Vigo | 25'45 | 22'05 | 24'60 | 2'— |
| 1.º Dib. 1925 y 1.º My. 1926 | | Compañía General Tabacos de Filipinas, 1.ª serie | 270'50 | 247'— | 270'— | 75'93 |
| 24 Febrero 1926 | | España Industrial. | 190'— | 188'— | 189'— | 110 |
| 1.º May. y 1.º Novbr. | | * Catalana de Gas y Elec., prefts. 6 % serie F. | 86'— | 81'— | 85'35 | 30'— |
| 1.º M. J. S. y D. | | Compañía Telefónica Nacional 7 % | 102'75 | 100'25 | 101'50 | 31'76 |
| 6 Julio 1925 | | Hullera Española | 103'50 | 95'50 | 97'— | 36'24 |
| 14 Octb. 25 y 14 Abril 1926 | | Fomento de Obras y Construcciones | 142'— | 142'— | 142'— | 50'— |
| 1.º Dib. 1925 y 1.º Jn. 1926 | | Aguas de Barcelona | 131'35 | 126'50 | 131'65 | 45'10 |
| 15 Dib. 1925 y 5 Jn. 1926 | | Hispano Americana de Electricidad | 405'— | 358'— | 396'— | 94'48 |
| — | | Gran Metropolitano de Barcelona | 56'— | 52'— | 52'50 | — |
| 12 Marzo 1926 | | Hotel Ritz de Barcelona | 40'— | 40'— | 40'— | 13'90 |
| — | | Ferrocarril Metropolitano de Barcelona | 52'— | 47'25 | 47'75 | — |
| 1.º Mayo - Noviembre | | * Asfaltos Asland 7 % preferentes | 98'— | 95'75 | 97'— | 35'— |
| 1.º Enero - Julio | | Tranvías de Barcelona 7 % preferentes | 98'— | 97'— | 98'— | 31'52 |

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

BOLSA DE LONDRES

BOLSA DE PARÍS

| | 28 julio | 27 agosto |
|--|----------|-----------|
| VALORES | | |
| FONDOS PÚBLICOS INGLESES | | |
| Consolidado 2 1/2 % | 55 3/4 | 55 |
| War Loan 5 % 1929-1947 | 101 1/8 | 101 1/16 |
| Funding Loan 4 % 1960-1990. | 86 1/4 | 86 |
| Treasury Bonds 5 1/2 % 1929 | 102 3/8 | 102 |
| Treasury Bonds 4 1/2 % 1930-1932 | 98 5/8 | 98 1/2 |
| Treasury Bonds 4 % 1931-1933 | 94 7/8 | 94,65 |
| FONDOS PÚBLICOS EXTRANJEROS | | |
| Alemania 3 % Interior. | 10/— | 10/— |
| Argentina 5 % 1886. | 99 1/4 | 99 1/2 |
| » 4 % Rescission. | 80 1/4 | 80 1/2 |
| Austria 6 % | 98 7/8 | 99 7/8 |
| Brasil 4 % 1889. | 59 | 59 1/2 |
| » 5 % Funding | 92 1/2 | 92 3/4 |
| » 4 % Rescission. | 60 | 59 1/2 |
| » 5 % 1913. | 71 3/4 | 72 1/2 |
| Chile 4 1/2 % 1886. | 92 | 92 |
| » 7 1/2 % | 103 1/2 | 104 |
| China 5 % 1912. | 60 1/2 | 59 1/2 |
| » 5 % 1913 Reorgan. | 67 3/4 | 66 3/4 |
| Colombia 6 % | 86 | 88 3/4 |
| Costa Rica 5 % 1911. | 72 | 72 |
| Checoslovaquia 8 % | 105 | 105 3/8 |
| Finlandia 6 % | 90 1/2 | 91 |
| Grecia 4 % Monopolio | 47 | 47 |
| Guatemala 4 % | 47 | 48 |
| Honduras. | 7 | 6 3/4 |
| Italia 3 1/2 % | 10 1/2 | 12 |
| Japón 4 % 1899. | 67 | 67 1/2 |
| » 4 % 1905. | 92 1/2 | 92 1/4 |
| » 6 % 1924 | 93 3/4 | 93 3/4 |
| Méjico 5 % 1899 | 45 1/2 | 45 1/2 |
| » Bonos Tesoro 6 % | 48 | 48 3/4 |
| Portugal 3 % 1.ª serie. | 33 1/2 | 33 |
| Ruso 4 % | 5 | 5 1/2 |
| » 4 1/2 % 1909 | 5 | 5 |
| » 5 % 1906 | 5 1/8 | 6 |
| Salvador 6 % | 83 | 84 |
| Turquía 4 % unificado. | 15 1/8 | 15 3/4 |
| Uruguay 5 % 1896 | 96 | 95 |
| » 3 1/2 % | 66 1/2 | 65 1/2 |
| Venezuela 3 % | 84 | 84 1/2 |
| INDUSTRIALES | | |
| Obl. 6 1/2 % Barcelona Traction. | 99 7/8 | 100 1/8 |
| » 5 1/2 % | 62 1/2 | 63 |
| Accs. Barcelona Traction ords. | 33 1/8 | 39 3/4 |
| » Brazilian Traction ords. | 102 1/4 | 123 3/4 |
| » Armstrongs. | 4/6 | 5/6 |
| » Babcock & Wilcox ords. | 50 | 52/6 |
| » Wickers ords. | 7/6 | 8/6 |
| » Aerated Bread. | 29/6 | 28/6 |
| » Carlton Hotel. | 26/6 | 26/6 |
| » Savoy Hotel | 25/6 | 25/3 |
| » Lever Brothers ords. | 19/9 | 10/— |
| » Liptons ords | 13/3 | 13/6 |
| » Cunard. | 17/3 | 18/— |
| » Marconi ords. | 15 | 14/6 |
| » Napier ords. | 35/3 | 36/6 |
| » Rolls-Royce ords. | 34/6 | 38/3 |
| » Sidro prefs. | 8 3/4 | 13 1/16 |
| » » ords. | 8 15/16 | 13 7/8 |

| | 29 julio | 28 agosto |
|--|----------|-----------|
| VALORES | | |
| VALORES DEL ESTADO | | |
| Deuda Francesa Perpetua 3 % | 47'75 | 49'50 |
| » » 5 % 1915-16. | 51'90 | 53'10 |
| » » 4 % 1918. | 42 | 44'95 |
| » » 6 % 1920. | 59'70 | 63'95 |
| Bonos Tesoro 6 % 1922. | 481 | 498 |
| » » 6 % 1923. | 430 | 444'50 |
| Obligaciones decenales 5 % : | | |
| » 1919 - 1929. | 71'25 | 77 |
| » 1922 - 1932. | 76 | 75 |
| Obligaciones a 6 años : | | |
| Amortizables en Novbre. 1926. | 100'25 | 101'25 |
| » en Novbre. 1927. | 99 | 100'35 |
| » en Febr. 1928. | 99'90 | 98'95 |
| » en Febr. 1931. | 72'50 | 73'15 |
| ACCIONES | | |
| Banque de France | 13.000 | 14.280 |
| » de Paris et des Pays-Bas | 1.615 | 1.695 |
| » Unión Parisienne. | 1'140 | 1.300 |
| Crédit Lyonnais | 2.720 | 2.800 |
| Société Générale | 912 | 950 |
| Canal de Suez, (Sté. Civile) | 22.000 | 18.800 |
| Cie. Générale d'Electricité. | 2.350 | 2.050 |
| Thomson Houston | 399 | 363 |
| L'Air Líquide | 530 | 499 |
| Pathé Cinéma. | 585 | 605 |
| Raffinerie et Sucrierie Say. | 2.525 | 2.215 |
| Banque Nationale du Méjico. | 1.800 | 1.360 |
| Rio Tinto | 8.200 | 7.425 |
| Metropolitain de Paris | 725 | 680 |
| C. I. Wagons-Lits ords. | 1.690 | 1.610 |

BOLSA DE BRUSELAS

| | 29 julio | 28 agosto |
|---|----------|-----------|
| VALORES | | |
| FONDOS PÚBLICOS BELGAS | | |
| Deuda Belga 3 %, 3.ª Serie | 42 | 46'80 |
| » » 5 % Rest. 1919. | 52 | 51'35 |
| » » 6 % Cons. 1921 | 61 | 60 |
| OTROS VALORES | | |
| Accs. Capital Railway et Electr. | 797'50 | 770'— |
| » disfr. | 410 | 391'— |
| Ptes. fund. | 3.390 | 3.080 |
| Accs. Soc. Fin. Trans. (Sofina) | 13.550 | 15.500 |
| Ptes. fund. (10ª) | 25.000 | 26.850 |
| Accs. Minerva Motors | 340 | 34.250 |
| » Ougrec Marihaye | 1.725 | 1.810 |
| » Libey Owens. | 1.905 | 1.825 |
| » Rosario (Electricidad) cap. | 1.055 | 1.325 |
| » » div. | 1.010 | 995 |
| » S. I. D. R. O prets. | 1.690 | 2.420 |
| » » » ords | 1.710 | 2.360 |
| » Seda artif. Viscose prefs | 2.090 | 2.015 |
| » » » ords. | 1.920 | 1.800 |
| » Barcelona Traction ords. | 1.220 | 1.475 |
| » Brazilian Traction | 4.190 | 4.830 |
| » Méjico Tramways. | 460 | 655 |
| » Madrileña de Tranvías. | 2.510 | 2.200 |
| » Sevillana de Electricidad. | 3.510 | 3.390 |

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