

19



BANCO DE ARAGÓN

MEMORIA



EJERCICIO DE 1948

UNIVERSITY OF TORONTO

LIBRARY

1285

1285

1285

1285

1285

1285

1285

1285

1285

1285

1285

1285

1285

1285

1285

1285

1285

1285

1285

1285

1285

1285

1285

1285

1285

1285

1285

1285



ORIGINAS DEL BANCO DE ARAGON

EN BARCELONA

CASA CENTRAL: C/DAI N.º 14 - TELEFONO 1170

AGENCIAS URBANAS:

N.º 1 - Avenida de Madrid, número 16. Teléfono 2107

N.º 2 - Calle de Miguel Servet, núm. 25. Teléfono 4128

N.º 3 - Plaza de María Agustina, núm. 1. Teléfono 2117

MEMORIA

DEL

BANCO DE ARAGÓN

CORRESPONDIENTE AL

EJERCICIO DE 1948

París

En las provincias - Plaza del Campo, núm. 25

Agencia núm. 1 - Las Alfranca - Calle de Valencia 4

Agencia núm. 2 - La Alfranca - Calle de Valencia 4

Agencia núm. 3 - La Alfranca - Calle de Valencia 4

En las provincias - Plaza del Campo, núm. 25

EN OTRAS PLAZAS:

Alicante	Barcelona	Madrid de España
Asturias	Castellón	Barcelona
Balears	Cataluña	Madrid
Valencia	Castellón	Barcelona
Barcelona	Barcelona	Barcelona
Barcelona	Barcelona	Barcelona
Barcelona	Barcelona	Barcelona
Barcelona	Barcelona	Barcelona
Barcelona	Barcelona	Barcelona
Barcelona	Barcelona	Barcelona

Concedida por el Gobierno de Aragón

Según la ley de 1948



# OFICINAS DEL BANCO DE ARAGÓN

## EN ZARAGOZA :

CASA CENTRAL: COSO, NUM. 54. — TELEFONO 1890

## AGENCIAS URBANAS :

NÚM. 1. — Avenida de Madrid, número 44. Teléfono 3509

NÚM. 2. — Calle de Miguel Servet, núm. 23. Teléfono 6332

NÚM. 3. — Paseo de María Agustín, núm. 1. Teléfono 5271

## SUCURSALES EN CAPITALS :

MADRID Avenida de José Antonio, 14

BARCELONA Plaza de Cataluña, 6

HUESCA Coso Bajo, 12 y 14

LÉRIDA Avenida del Caudillo, 2

SORIA Plaza de Aguirre, 3

TERUEL José Antonio, 24 (Oficina provisional)

## VALENCIA

Oficina principal. — Plaza del Caudillo, núm. 26

Agencia núm. 1: En Mislata. — Calle de Valencia, 4

Agencia núm. 2: En El Grao. — Avda. del Doncel  
G.<sup>a</sup> Sanchiz, 356

## EN OTRAS PLAZAS :

ALCAÑIZ

ALMAZÁN

ARIZA

AYERBE

BALAGUER

BARBASTRO

BORJA

BURGO DE OSMA

CALATAYUD

CAMINREAL

CARIÑENA

CASPE

DAROCA

EJE DE LOS CABALLEROS

FRAGA

JACA

MOLINA DE ARAGÓN

MONTALBÁN

MONZÓN

SARIÑENA

SEGORBE

SIGÜENZA

TARAZONA

TORTOSA

Caja auxiliar en el BALNEARIO DE PANTICOSA,  
durante la temporada



MEMORIA  
PRESENTADA POR EL  
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DEL BANCO DE ARAGÓN  
A LA  
JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS  
DEL 27 DE FEBRERO DE 1949

*Señores Accionistas:*



A transcurrido el 39.º ejercicio social, y venimos a daros cuenta de sus resultados y de nuestra gestión, que sometemos a vuestra autoridad, en cumplimiento del precepto estatutario.

Se ha comentado que acaso la nota más destacada del año 1948 fuera el gran avance logrado en la estimación de España por la opinión pública internacional; pero no ha llegado todavía a cristalizar ese cambio en medidas concretas de ayuda para nuestra economía.

Hemos de continuar la reconstrucción industrial y agrícola confiando en nuestro propio esfuerzo, y en este campo no ha sido el último año nada favorable, pues la fuerte sequía padecida hizo que fallaran los rendimientos agrícolas; aminoró nuestro progreso industrial, por efecto de las graves restricciones eléctricas, y todo ello contribuyó a producir la paralización en el volumen del comercio interior.

La que generalmente se ha señalado como factor decisivo en el

cambio de coyuntura es la política iniciada por las Autoridades financieras a fin de octubre de 1947; pero las medidas adoptadas entonces, aparte de ajustarse al cuadro clásico empleado en todos los países, o sea una elevación del tipo de descuento oficial y restricciones de créditos de tipo especulativo, fueron de carácter tan moderado y elástico en su aplicación que no podrían por sí solas justificar la depresión persistente de las Bolsas (como órganos más sensibles de la realidad económica) y la disminución, menos pronunciada, de la actividad comercial.

Indudablemente, existían en la situación anterior las causas potenciales que han ocasionado ese cambio de orientación. La inflación había tomado tales vuelos en los años 1946 y 1947 que amenazaba aniquilar rápidamente el valor de la peseta; los precios alcanzados por los títulos de renta variable, por inmuebles y terrenos (objeto de la más desenfadada especulación) y por los bienes de consumo (privando de lo necesario a las clases sociales económicamente débiles) habían llegado a límites insostenibles, y tales excesos trajeron la reacción, siguiendo el movimiento pendular que rige los ciclos económicos.

Este mismo resultado justificaría la oportunidad de aquellas disposiciones gubernamentales, que de otro modo no hubieran producido efectos tan rápidos y profundos. A pesar de ellas no se ha logrado, salvo en las Bolsas, la baja general de los precios, sino solamente la contención del alza, por lo que cabe preguntar a qué altura habrían llegado aquéllos de haber continuado la psicosis inflacionista, habituada a fáciles ganancias y grandes gastos, conseguidos por la especulación sin respeto alguno para el poder adquisitivo de la peseta, que afecta al bienestar de la masa más considerable del país.

Persistiendo en la norma ya habitual en nosotros, intentaremos dar a continuación un resumen de las características más salientes de nuestra economía en el año último.



## HACIENDA PUBLICA

En la confección de los Presupuestos del Estado para 1949 se han seguido los mismos principios fundamentales que en el año anterior, presentándolos casi nivelados, pues sólo hay un déficit inicial de 39 millones.

La cifra total de gastos se eleva a 16.782 millones, con aumento de 1.586 millones sobre 1.948. El total de ingresos ha sido estimado en 16.743 millones, pero a fin de nivelar los ingresos y gastos ha sido preciso autorizar un recargo de 5 % en las contribuciones e impuestos, con excepción de las exceptuadas por el Sr. Ministro de Hacienda y de la primera Tarifa de Utilidades, correspondiente a rentas de trabajo.

Los aumentos de mayor importancia, en los gastos, son los siguientes: 797 millones, mejora del 40 % en los sueldos del personal militar y civil, medida que se considera de verdadera equidad; 143 millones por intereses y amortización de las Deudas especiales, pues no se ha emitido en el año ninguna Deuda pública directa; 401 millones originados por obras y adquisiciones, que representan inversiones de capital más que gastos, y otras sumas menores en mejoras de la enseñanza y de servicios tan vitales como Correos, Telégrafos y Sanidad.

Aunque el cálculo de la renta nacional sólo alcanza hasta el año 1946, en el que se cifraba en 90.415 millones, no parece exagerado estimarla en 100.000 millones para 1949, y sobre esa base, el presupuesto de gastos representaría el 16,78 % de la renta. Si se deducen de los ingresos los que proceden de rentas y ventas del Estado y los recursos del Tesoro, el presupuesto de ingresos producidos exclusivamente por la tributación queda reducido, en 1949, a 14.769 millones, que equivalen al 14,7 % de la susodicha renta nacional. Esta cuota entendemos no puede estimarse excesiva.

Sin embargo, la Ley de Presupuestos contiene consignaciones para intereses y amortización de emisiones de Deudas del Estado

o del Tesoro destinadas a la construcción y electrificación de ferrocarriles, y asimismo se autoriza la emisión de Deudas especiales de los Institutos Nacionales de Industria, de la Vivienda, de Colonización y del Patrimonio Forestal del Estado, y autoriza, finalmente, la emisión de Cédulas de Reconstrucción nacional. El total de esas autorizaciones puede alcanzar a 1.500 ó 1.600 millones.

En la misma Ley se autorizan créditos extraordinarios y suplementos de crédito por un total de 382.517.388,33 pesetas.

Existen además los Presupuestos de Organismos autónomos, que alcanzan un total de 4.000 millones de pesetas; pero interesa aclarar que esta cifra no se obtiene por nuevos tributos, pues en su mayor parte procede de subvenciones que figuran en otros Presupuestos, del Estado o de Corporaciones, y el resto consiste en tasas de servicios que ya existían anteriormente.

\*

\* \*

La Deuda Pública permanece estacionaria en cuanto a sus emisiones fundamentales. La única variación que puede observarse es la consolidación en Amortizable de las Obligaciones del Tesoro que van venciendo.

La comparación en los dos últimos años es la siguiente:

	<u>AL 31-12-47</u>	<u>AL 31-12-48</u>
	(En millones de pesetas)	
Deuda Pública... ..	41.440	43.864
Deuda del Tesoro... ..	10.839	8.700
<b>TOTALES</b> ... ..	<u>52.279</u>	<u>52.564</u>

No ha habido variación de importancia en esas Deudas durante el año, tomadas en su conjunto.

En cambio, crecen considerablemente las Deudas de Organismos autónomos, como se aprecia en las siguientes cifras:

DEUDAS ESPECIALES		
	AL 31-12-47	AL 31-12-48
(En millones de pesetas)		
Oblgs. Canal Isabel II, 5 %	63.500	61.504
» Canalización del Manzanares, 5 %	58.500	58.500
Cédulas Reconstrucción Nacional, 4 %	682.250	982.250
Oblgs. R. E. N. F. E., 4 %	300.000	650.000
» Instit.º Nnal. de Colonización, 4 %	—	75.000
<b>TOTALES</b>	<b>1.104.250</b>	<b>1.827.254</b>

Se ha iniciado la creación de una Deuda Exterior, emitiéndose en virtud de autorización de la Ley de 17 de Julio último, 100 millones de dólares en «Bonos del Tesoro para la Reconstrucción Nacional», al 4 % de interés, a pagar semestralmente en dólares y amortizables en veinticinco años desde 1.º de Julio de 1954. Las anualidades por amortización se cobrarán con el cupón de intereses y se irán reduciendo del nominal del bono. El propósito es atraer las divisas propiedad de españoles o de extranjeros que lo deseen, con destino a activar la reconstrucción nacional, a cuyo fin exclusivo se aplicarán los dólares así obtenidos.

## DINERO Y PRECIOS

El volumen de los medios de pago en los tres primeros trimestres de 1948, ha sido el siguiente:

	Circulación	Ctas. ctes. Banco España	Ctas. ctes. Banca privada	Totales
(En millones de pesetas)				
31-12-47	26.014	3.845	25.578	55.437
31- 3-48	25.275	3.693	25.252	54.220
30- 6-48	24.643	4.045	25.062	53.750
30- 9-48	25.266	4.313	25.709	55.288
31-12-48	26.471	3.068	—	—

Ha quedado contenida la creación de dinero, por efecto de las medidas restrictivas, y con ello se ha cortado una de las causas que contribuyen a la inflación. Parece existe algún síntoma de que en el último trimestre hayan vuelto a crecer las cuentas bancarias acreedoras; pero en todo caso no podrá mantenerse el ritmo de más de 4.000 millones anuales, de los últimos años.

Uno de los términos de la ecuación de los precios —el dinero—, se ha mantenido prácticamente invariable; pero la producción agrícola e industrial ha sido menor, es decir, que los bienes ofrecidos a cambio del dinero, que constituyen el otro término de la ecuación, han disminuído, y esto explica que los precios hayan seguido subiendo, sin lograr la reducción buscada con las medidas deflacionistas.

Los precios bajan efectivamente en los primeros cinco meses; pero desde Junio inician una nueva elevación que rebasa fuertemente los topes alcanzados en el mes de enero. Cabe deducir la consecuencia de que la marcha ascendente de los precios en estos últimos años hay que atribuirla en mucho mayor grado a la escasez de bienes disponibles que a la inflación monetaria, y que el único remedio eficaz será el aumento de la producción, solución que viene propugnándose por todos los sectores económicos del país y en la que convendría se inspirasen los elementos rectores de nuestra economía.

## AGRICULTURA

El año agrícola no ha sido favorable, aunque tampoco puede figurar entre los peores del período posterior a la guerra. Debe calificarse simplemente como mediano.

Las producciones de cereales se han calculado en las cifras siguientes, que se comparan con las de 1947:

	Trigo	Cebada	Centeno	Avena	Maíz	Arroz
	(En millones de quintales)					
1947 ...	23.000	11.500	4.000	3.080	4.810	2.340
1948 ...	25.200	14.342	3.900	5.289	6.019	2.000

No solamente en trigo, sino también en cebada, avena y maíz

la cosecha última ha superado, en el conjunto del país, a la precedente, pero dista mucho de los promedios anteriores a la guerra.

Sin embargo, en la provincia de Zaragoza, y especialmente en sus zonas trigueras de Cinco Villas y Monegros, la cosecha fué desastrosa, pues no se han obtenido en la provincia más que 9.000 vagones de trigo, contra un rendimiento normal de 14.000. En cambio, el centeno produjo unos 17.000 vagones, contra 10.000 en 1947. Las cosechas de cebada y avena de estos dos años ofrecen pocas diferencias.

El problema triguero está afectado fundamentalmente por la disminución del área de cultivo (alrededor de 3.600.000 hectáreas actualmente, contra 4.200.000 antes de la guerra) y por el escaso rendimiento (de 6 a 7 quintales por hectárea en 1947 y 1948, comparados con más de 9 quintales en el período de 1922-1926). Si este rendimiento se compara con el promedio de 20 quintales que se obtiene en algunos países de Europa, se comprenderá la causa principal de nuestro déficit y estaremos en el camino de adoptar el remedio, que debe estribar en facilitar al labrador mayores cantidades de abonos y maquinaria agrícola y estimularle a una mayor producción.

En el cuadro de nuestra agricultura tiene considerable importancia la cosecha de arroz, que antes de la guerra llegaba a 300.000 Tns. y representaba el 50 % de la producción europea, aunque ésta sea realmente de escasa importancia comparada con los países de Asia. En 1947 se cultivaron 50.000 Has., alcanzando la cosecha 234.000 Tns., con un valor de 286 millones de pesetas. En 1948 la cosecha fué más corta, poco más de 200.000 Tns. De este total, la zona de Tortosa representó una producción de 55.000 Tns. (unas 8.000 Tns. menos que en la campaña anterior). La disminución del rendimiento se ha debido a las adversas condiciones climatológicas por falta de calor en las épocas convenientes, fuertes vientos y tormentas.

Es notable la perfecta organización cooperativa de esta industria mediante la Federación Sindical de Agricultores Arroceros de España, que comprende a los agricultores y comerciantes, y de la Cooperativa Nacional del Arroz, que agrupa a los fabricantes. Esa organización ha logrado resolver los problemas más importantes,

como el seguro de cosechas, a través de la Mutualidad de Seguros, que ha cubierto 350 millones de pesetas de riesgos en 55.000 contratos; la distribución de abonos, que alcanzó 235.000 Tns. de nitrogenados, y la obtención de importantes créditos a los agricultores con garantía de las cosechas en pie.

Este año se celebró en Valencia el II Congreso Nacional Arrocerero y en París el Congreso de la Federación Internacional de Productores Agrícolas (F. I. P. A.), en que la representación española tuvo destacada actuación, interesándose los representantes extranjeros por nuestra organización cooperativa. El Sr. Conde de Trénor, Presidente de nuestra Comisión, hizo a F. I. P. A. el interesante ofrecimiento de poner a su disposición los molinos españoles para la elaboración del arroz importado de Asia, que antes se trataba en las fábricas de Hamburgo.

Una de las grandes producciones que también ha fallado en 1948 es la del vino. La superficie de 1.350.000 Has. plantadas de viñedo antes de la guerra, producían, como promedio, 22.400.000 Hls. de vino en el período de 1922-1926. En la postguerra se han logrado varios años producciones de 20,5 a 22 millones de Hls., pero en 1947 sólo fué la cosecha de 17,4 millones y en 1948 ha sido todavía más baja, pues sólo se calcula en unos 15 millones de Hls.

El negocio de vino atravesó una época muy difícil en la campaña 1947-1948, en que después de pagar la uva a precios excesivos, la falta de exportación y la baja de consumo en el mercado interior originó un fuerte descenso de los precios. Aunque en la vendimia última se ha pagado el fruto a precios más moderados, la cotización de los vinos ha seguido descendiendo por bajo del coste de producción. Sin embargo, esa baja no ha alcanzado al comercio de por menor, y por lo tanto no ha llegado al consumidor. Se da en este mercado la circunstancia anormal de que siendo uno de los pocos productos cuyos rendimientos superan al consumo nacional, se pretende artificiosamente mantener precios excesivos que están reduciendo cada día más el número de consumidores y contribuyendo a hacer más insoluble el problema, mientras no se consiga reducir los precios del detall, a fin de estimular el consumo interior.

El otro producto fundamental de nuestra agricultura, en que

normalmente hay un exceso de producción y en el que se han superado en varios años los rendimientos anteriores a la guerra, es el aceite.

En 1946 y 1947, en el área de cultivo de 1.970.000 Has. se obtuvieron cosechas excepcionales de 420.000 y 573.000 Tns., respectivamente, mientras que el promedio en el período varias veces citado fué de 310.000 Tns. Dada la naturaleza bienal en los rendimientos del olivo, no es de extrañar que agotado el árbol por dos grandes cosechas seguidas, la de este año sea muy deficiente, estimándose por algunos que no excederá de 280.000 Tns.

Para resolver en parte los problemas de almacenaje y financiación que en 1947 ocasionó la acumulación de esas dos grandes cosechas, se han utilizado los almacenes sindicales de Lucena y Bailén, de 5 millones de kilos de capacidad cada uno, a fin de recoger algo del sobrante, abonando a los depositantes el 75 % y liquidando el resto a la salida del aceite. El Banco de España y la Banca privada concedieron las facilidades necesarias para la movilización de esas cosechas.

No es nada nuevo, sin embargo, este sistema, que nuestro Banco viene practicando a través de su filial la Compañía General de Almacenes de Aragón, desde hace unos treinta años, en sus trujales de Alcañiz, con una capacidad de un millón y medio de kilos, completando el servicio con los préstamos del Banco garantizados por los «warrants» extendidos por dicha Compañía, habiéndose contribuido así a la solución de los problemas de almacenaje y financiación en el Bajo Aragón.

La naranja tiene, como sabemos, lugar preferente en nuestras exportaciones. En la campaña 1947-1948 la exportación fué de 208.000 Tns., siendo los principales compradores Inglaterra, Bélgica, Holanda, Suecia y Suiza, por ese orden.

Para 1948-49, la producción se estima en 800.000 Tns., y las exportaciones se espera superen considerablemente las de los años anteriores, pues se prevé el envío de 140.000 Tns. a Francia; 200.000 a Inglaterra; 50.000 a los Países Bajos, y 25.000 a Suecia. Si esto se confirma, el resto podrá ser absorbido por el consumo interior, que se ha desarrollado considerablemente en los últimos años.

La campaña se estima poco beneficiosa para los exportadores, pues aunque Inglaterra paga mejor precio que el año anterior (51,60 pesetas, tipo base, por caja de 30 Kgs. neto, con bonificaciones por la llegada en buenas condiciones de peso y calidad), la supresión de las cuentas de compensación priva a los exportadores de los beneficios indirectos de aquel sistema.

Una de las pocas producciones excepcionalmente buenas de este último año es la del azúcar, que se ha calculado en 250.000 Tns., contra 140.000 en 1947 y 105.000 en 1946. De confirmarse estos cálculos sería la campaña de mayor rendimiento desde 1936 y señalaría la posibilidad de alcanzar la producción anterior a la guerra, que fué de 309.000 Tns. en 1935.

## INDUSTRIA

En lo que se refiere a las actividades industriales, el año último hubiera sido normal, pero la falta casi absoluta de lluvia, desde el mes de Agosto hasta mediados de Diciembre, ocasionó fuertes restricciones eléctricas que alteraron la producción de las fábricas y talleres movidos por energía eléctrica.

Conocido es el vasto plan de instalaciones eléctricas que se viene realizando, aunque con el retraso consiguiente a las dificultades actuales. Se había propuesto llegar en 1948 a una producción de 7.000 millones de kwh.; en 1949, a 8.000, y en 1952, a los 12.000 millones. Aunque no se ha logrado alcanzar el primero de esos topes, el progreso realizado es muy considerable, como demuestran las siguientes cifras de producción, en millones de kwh.: 3.272 en 1935, 4.236 en 1945, 5.467 en 1946 y 6.005 en 1947.

Pero el consumo crece a un ritmo desconocido anteriormente, que acaso exceda, según apreciaciones oficiales, del 10 % anual, y de ellos resulta que dada la forzada lentitud, en los momentos actuales, de la construcción de nuevas instalaciones, tanto hidráulicas como térmicas, la capacidad de producción queda siempre rezagada en relación con la demanda, y vivimos en régimen de sub-



consumo, agravado considerablemente en años de sequía como los que venimos sufriendo.

Segundo elemento básico para la industria es el carbón. De los 7.268 millones de Tns. de producción nacional del año 1935, se había logrado un considerable progreso al alcanzar los 12 millones de Tns. en 1945; pero esta cifra parece constituir un tope infranqueable que no se ha logrado rebasar después. El carbón extraído en los nueve primeros meses de 1947 fué de 8.832 toneladas y en igual período de 1948, de 8.859.

Se esperan, sin embargo, favorables resultados de la campaña iniciada por el Gobierno, de acuerdo con los empresarios y con los elementos directivos de las minas, para intensificar la extracción, dando grandes alicientes a los obreros, como la exención del servicio militar, excelentes albergues y alimentación barata. Hasta fin de Septiembre hemos visto que la producción se mantenía nivelada, pero no sabemos hasta qué grado habrá sido contrarrestada por efecto de las restricciones eléctricas del último trimestre. Queda además la perspectiva de una mayor importación de carbón inglés en interés de los dos países.

En los ocho primeros meses de 1948 la producción siderúrgica ha ofrecido un ligero descenso con respecto al mismo período del año precedente, y es de temer que también en este caso la falta de energía haya disminuído más esa producción, en los últimos meses.

También este sector, básico para la industria, es objeto de preferente atención por parte de nuestras Autoridades, que, de acuerdo con los industriales siderúrgicos, han trazado un plan de expansión que aspira a incrementar en 150.000 Tns. de lingote la producción actual, y para ello Altos Hornos y Felguera realizan preparativos a fin de poner en marcha nuevos altos hornos. Además, se espera disponer de 70.000 Tns. más de chatarra importada, de cuyo abastecimiento depende en primer término la producción de acero.

La capacidad de producción de lingote en los 24 altos hornos existentes se cifra en 1.173.000 Tns. y la de acero en 1.041.000. Se aspira de momento a obtener 700.000 Tns. de hierro y una cantidad mayor de acero. Las cifras máximas logradas en España fueron 748.000 Tns. de hierro y 1.003.000 de acero en 1929.

Refiriéndonos al mineral de hierro, la producción hasta fin de Septiembre ha aumentado de 1.137.000 Tns. en 1947 a 1.319.000 en 1948. El aumento se debe en parte a la cuenta de compensación para exportar 900.000 Tns. a Inglaterra, destinando las divisas obtenidas para la importación de fertilizantes, material ferroviario y maquinaria para la siderurgia. Se espera también incrementar la exportación de mineral de Sierra Menera a la zona occidental de Alemania, que absorberá inicialmente 200.000 Tns.

Por lo que se refiere a los minerales de menor importancia, en los nueve primeros meses de 1948, en relación con ese período de 1947, ha habido un aumento de 39.000 Tns. en las piritas de cobre; se ha reducido la producción en sales potásicas de 564.000 Tns. a 223.000, y las piritas de hierro aumentan de 639.000 a 828.000 Tns.

En cambio, en el ramo de beneficio la reducción en ese período de 1948 es general, habiéndose obtenido 2.821 Tns. menos de cobre y 5.300 menos de plomo.

La escasez de carbón y las restricciones eléctricas han impedido el aumento en la producción de cemento, que durante los diez primeros meses del último año fué de 1.426.000 Tns., contra 1.428.000 en ese período de 1947, o sea casi sin variación.

La capacidad de las fábricas utilizadas representa el 62 %. Se había tratado de la concesión de autorizaciones para establecer nuevas fábricas, pero no parecería lógico otorgar esas autorizaciones mientras no se utilicen al máximo las posibilidades de las fábricas actuales y de las ampliaciones que en las mismas cabe efectuar, con menor coste.

Lo fundamental en esta industria es la abundancia y calidad de carbón, que actualmente limita el rendimiento, y con el propósito de solucionar esa dificultad se ha gestionado la asignación a esta industria de un cupo de 200.000 Tns. de carbón inglés, que permitiría un considerable incremento en la producción.

La industria textil ha atravesado un período difícil en 1948 y, sin llegar a cifras negativas en los resultados de la explotación, ha visto disminuída su cuantía bajo la influencia de factores más desfavorables.

Desde 1945, en que se importaron 115.000 Tns. de algodón, equivalentes al promedio normal de antes de la guerra, la indus-

tria viene sufriendo de un abastecimiento muy deficiente de primera materia. En los nueve primeros meses de 1947 sólo se importaron 25.051 Tns. de algodón, y en igual período de 1948 la importación ha sido de 45.614 Tns., cifra que, a pesar del aumento que supone, no ha permitido al Consorcio Algodonero repartir más que un cupo semestral. Las fábricas trabajaron gracias al algodón importado por el sistema de cuentas combinadas, cuya cifra total no se conoce. Sustituído ese procedimiento por el de cambios diferenciales según las mercancías a importar, habrá de esperarse el resultado práctico del nuevo régimen sobre las importaciones de algodón en el futuro.

Los precios sufrieron un debilitamiento en el segundo trimestre, pero han reaccionado en el último ante la mejor disposición de la demanda y por efecto del aumento en los costes ocasionados por las fuertes restricciones eléctricas.

En cuanto a la lana, la producción nacional fué suficiente en cantidad y en calidad, y no ha sido necesario importar más que 2.131 Tns. entre lana sucia, lavada, peinada y puncha. El ejercicio fué irregular en el aspecto económico, dejándose sentir la crisis comercial del primer semestre y las restricciones eléctricas en los cuatro últimos meses. El acondicionamiento de lana hasta fin de Septiembre de 1948 ofrece una baja de 3.517 Tns. en lana lavada, 2.940 de peinada y 2.350 en tejidos de lana.

La industria del rayón ha trabajado con normalidad, afectada solamente por las restricciones, que han reducido la producción, permitiendo el abastecimiento del mercado interior, pero ocasionando una sensible mengua en la exportación. La producción en 1948 ha sido de 6.980 Tns. de rayón y 10.000 Tns. de fibra celulósica cortada.

Las importaciones de celulosa ascendieron a 20.000 Tns., y las exportaciones de artículos manufacturados importaron 20 millones de pesetas solamente.

## COMERCIO EXTERIOR

Las cifras del comercio exterior en los nueve primeros meses de 1948, comparadas con igual período del año anterior, incluyendo también Canarias y Protectorado en Africa, son las siguientes :

	CANTIDAD		VALOR	
	(En miles de toneladas)		(En miles de pesetas oro)	
	Importación	Exportación	Importación	Exportación
1948 ... ..	2.445	2.685	1.080.122	782.070
1947 ... ..	2.052	2.470	818.906	720.361
	393	215	261.216	61.709

El déficit de la balanza comercial ha crecido, en el referido período de nueve meses, de 98.545.000 pesetas oro en 1947, a 298.052.000 pesetas oro en 1948.

Estas cifras son muy satisfactorias, puesto que demuestran el progreso del comercio exterior, tanto en cantidades como en valor, aunque el crecimiento es mayor en las importaciones. Las exportaciones van quedando rezagadas en cuanto a su aumento de valor principalmente, lo que tiende a acentuar el déficit de la balanza comercial. Pero como lo urgente para nuestro país es importar, ese desnivel indica que se han forzado todo lo posible nuestras importaciones, y el déficit carece de importancia desde el momento en que está compensado con las exportaciones invisibles, como fletes, seguros y turismo y acaso en alguna proporción con el crédito derivado del Convenio con la Argentina. En lo sucesivo podrán ampliarse las importaciones con las divisas procedentes del empréstito de 100 millones de dólares en Bonos del Tesoro para la Reconstrucción Nacional, recientemente autorizado.

Pero lo que sería preferible es el aumento de las exportaciones sobre todo en artículos de valor, como los tejidos, y con esa orientación se trata de que la Argentina nos envíe hasta 30.000 Tns. de

lana, que se devolverían manufacturadas, facilitando la compensación de las importaciones de productos alimenticios.

La disposición recientemente dictada estableciendo cambios diferenciales para la importación y exportación de distintas clases de mercancías, en sustitución de las cuentas combinadas del año anterior, se espera contribuya también a facilitar el intercambio exterior.

Con el mismo propósito se ha intensificado también durante el pasado año la labor de los Departamentos oficiales en la negociación de acuerdos comerciales y de pagos con países extranjeros. Los más importantes fueron el «Protocolo Franco-Perón», que amplía el Convenio Comercial y de Pagos del 30 de Octubre de 1946.

Se elevan a 1.750 millones de pesos los créditos anuales, que podrán acumularse hasta 1951, con el propósito de invertir las pesetas que no podamos cubrir con nuestras exportaciones en las construcciones de buques y material ferroviario en España, en la instalación de zonas francas para productos argentinos y en la participación en Empresas industriales, mineras o comerciales en cooperación con capitales españoles. Esto es lo que constituye la nota más original e importante de este Tratado de verdadera amistad y cooperación entre los dos países.

De gran trascendencia es también el Acuerdo comercial con Francia, firmado el 8 de Abril, que prevé un importante intercambio de productos, entre los que figuran la exportación de 100.000 Tns. de naranjas; 10.000 Tns. de aceite; 500.000 Hls. de vino y 250.000 Tns. de piritas, y la importación en España de 200.000 Tns. de hulla y 400.000 de fosfatos y gran variedad de maquinaria, material ferroviario, trolebuses, etc. Los pagos se efectuarán por «clearing», con descubiertos recíprocos de 1.472,25 millones de francos y de 75 millones de pesetas, al cambio de 19,63 francos la peseta.

De análoga trascendencia fué el Acuerdo comercial firmado en Abril con Inglaterra, que representará un intercambio de unos 1.700 millones de pesetas para cada país. Se prevé la importación de 750.000 Tns. de carbón y contingentes importantes de algodón, yute, caucho, sisal y maquinaria.

Finalmente, se han concertado numerosos Acuerdos de menor significación con países europeos y sud-americanos, entre los que

figuran el hispano-holandés; canje de notas con Cuba; «modus vivendi» con Uruguay; Convenio con Chile; revisión de los Acuerdos con Dinamarca y con Suecia; prórroga del Convenio con Suiza; Acuerdo con Irlanda y negociaciones en curso con Bélgica, Suiza y las que se preparan con Italia, con el Banco Nacional de Méjico y el Acuerdo concertado últimamente con las zonas ocupadas del occidente de Alemania.

Puede razonadamente esperarse de toda esa labor, el desarrollo de nuestro comercio exterior en 1949.

## TRANSPORTES

Como es sabido, todas nuestras dificultades económicas vienen agravadas por la insuficiencia de los medios de transporte, aunque por fortuna es evidente una mejoría de los servicios ferroviarios como resultado de los esfuerzos emprendidos por la Renfe para ir venciendo los ingentes obstáculos que se oponen a un servicio eficiente.

Las causas son sobradamente conocidas: la destrucción de material móvil y de tracción durante nuestra guerra; la imposibilidad de reponerlos con rapidez, a causa de la insuficiencia de elementos, durante la conflagración mundial, agravadas con un aumento desorbitado de viajeros y demanda de transporte en general. Basta indicar que en 1929-30 la media de viajeros-kilómetro transportados fué de 3.650 millones y en 1942-45 el promedio fué de 7.142 millones. Este transporte duplicado, se realizó con menor recorrido de trenes, que bajó, de 40 millones de kilómetros-año en el primer período, a 31 millones de kilómetros-año en el segundo.

Esta desproporción no se da en el transporte de mercancías, que fué, en el primer período indicado, de 5.466 millones de toneladas-kilómetro al año, y de 4.691 millones en el segundo, con una baja también en el recorrido de trenes de mercancías de 47 millones a 41 millones anuales, del primero al segundo período comparados.

El mayor rendimiento en el servicio se deduce de las siguientes

cifras, que se refieren a los siete primeros meses de los dos últimos años :

	Viajeros Km. transportados	Vagones cargados	Toneladas Km. movidas
	(En millones)	(En miles)	(En millones)
1948 ... ..	4.181	1.749	3.301
1947 ... ..	3.920	1.695	2.833

Hemos de confiar en que los recientes Tratados comerciales, en los que se ha tenido en cuenta esta necesidad primordial, permitan importar material y elementos ferroviarios en cantidad apreciable para conseguir resultados más importantes aun en la mejora, tan plausiblemente emprendida, del servicio ferroviario.

Paralelamente está mejorando el transporte por carretera, cuyo colapso desde la guerra coincidió con el de los ferrocarriles, suprimiendo la ayuda que la carretera prestó siempre al ferrocarril en la distribución del transporte. Las destrucciones de la guerra se agravaron con las dificultades para importar nuevos elementos, pues en los siete años, de 1940 a 1946, sólo se importaron 16.100 unidades, que representan el 70 % de las 22.000 unidades importadas en un solo año, el de 1935. En cambio, en los primeros tres trimestres de 1948 se han importado 9.791 unidades, de ellas 5.361 nuevas y las demás reconstruídas.

La participación de la marina mercante en el transporte de cabotaje y en el comercio exterior ha seguido con ritmo parecido. El año 1947 el volumen de mercancías transportadas fué de 9.417.000 Tns., algo más elevado que en años anteriores.

## B Ó L S A

Las Bolsas nacionales acusaron, desde las primeras sesiones del año actual, contracción del volumen de operaciones y notable descenso de las cotizaciones en todos los grupos que forman el conjunto de valores de renta variable, notándose el alejamiento de los inver-

sionistas en esta clase de títulos, permaneciendo a la expectativa de la solución de los problemas del exterior, para poder actuar con acierto en la colocación de sus ahorros.

El primer trimestre del año fué de bajas de importancia en la totalidad de los valores; ligera recuperación en Abril, para caer nuevamente en los siguientes meses, pudiendo estimarse de 40 a 60 % el promedio de baja, tanto en las cotizaciones como en el volumen de operaciones, en este sector. En el segundo semestre mejoran considerablemente los cambios, dentro de la estrechez del mercado, mejora que puede atribuirse más que a la presión del dinero, a la escasa oferta, ya que los vendedores se resistían en ceder a los cambios que regían. En los últimos meses del año, se producen suaves mejoras, pudiendo apreciarse cierta firmeza y ligero aumento de negocio, cerrando el año bajo un signo de mayor fortaleza, que permite abrigar esperanzas de mejora para los primeros meses del año próximo.

La línea de baja fué uniforme para todos los corros, y únicamente por su mayor profundidad destacan las acciones inmobiliarias, de las que puede decirse se alejó prácticamente el dinero.

En renta fija se operó en mayor volumen que en el año anterior, recogiendo sus corros activa demanda, al volver a ellos los que se alejan del sector de renta variable. Las emisiones llevadas a efecto en esta clase de títulos, tanto Obligaciones industriales como Cédulas del Crédito Local, alcanzaron franco éxito, quedando en general peticiones sin atender, así como en las suscripciones abiertas por Organismos oficiales, en las que superó la demanda al importe de la emisión, siendo necesario el prorrateo en su adjudicación. El aumento logrado en la cifra operada en este sector, compensa la baja del de renta variable, y por tanto, la totalidad del año en las Bolsas no arroja diferencias de consideración.

En general, en el año que comentamos dominó la apatía en los centros bursátiles, justificada por los problemas del exterior, deficiente cosecha agrícola y la persistente sequía de años anteriores, agudizada en éste, que tan graves daños causa a nuestra producción agrícola e industrial.



## EMISIONES

No se han realizado más emisiones de importancia en valores del Estado que las previstas en los Presupuestos para el año pasado, en Amortizable 4 %, de la emisión de 1.º de Junio de 1948, en la proporción de 290 millones, con destino a la construcción y electrificación de ferrocarriles y para obras hidráulicas urgentes, y otros 675 millones para las atenciones de los Institutos Nacional de Industria, de Colonización, de la Vivienda y para el Patrimonio Forestal del Estado. También se han emitido Cédulas de la Reconstrucción Nacional, por 75 millones de pesetas.

Hemos cooperado en dichas emisiones, así como en las siguientes :

Cédulas del Crédito Local, 4 %, con lotes e interprovinciales.

Obligaciones : Ayuntamiento de Barcelona, 4 % ; Ayuntamiento de Madrid, 4 % ; Eléctrica de Langreo ; Junta de Obras del Puerto de Barcelona, y Sociedad Anónima Cros.

Acciones : Alcoholera Agrícola del Pilar ; Algodonera de Levante ; Algodonera de Castilla ; Compañía Arrendataria del Monopolio de Petróleos ; Compañía Electra Madrid ; Compañía Sevillana de Electricidad ; Compañía de Riegos de Levante ; Criado y Lorenzo, C. A. ; Fuerzas Eléctricas del Noroeste de España ; «Ibys», Instituto de Biología y Sueroterapia ; Industrias M. E. M. ; Material Móvil y Construcciones, Carde y Escoriaza ; Maquinaria y Metalurgia Aragonesa, y Teledinámica Turolense.

## SITUACION DEL BANCO

Resumiendo la somera exposición de datos que precede, podemos deducir que el año último no fué propicio para la agricultura ni para la industria. Se ha iniciado, durante el mismo, la crisis comercial producida por el cambio de coyuntura que empezó a señalarse en 1947. Es difícil predecir cuál será la tendencia que en definitiva se imponga en el porvenir, pues el momento es más bien de desorientación. En todo caso, se ha marcado una pérdida de

velocidad en la carrera inflacionista, que puede resultar beneficiosa, pues el alza de precios ha quedado contenida en algunas esferas de la actividad. Si pudiera llegarse a un punto de estabilidad en los mismos, se habría dado un paso decisivo en el camino de la normalidad económica.

La Banca ha de acusar lógicamente esa situación, y si bien el ejercicio no puede considerarse desfavorable, tampoco se ha logrado mantener la progresión marcada en los años anteriores. En efecto, las cuentas corrientes de la Banca privada sólo suben 331 millones hasta fin de Septiembre, pues en los dos primeros trimestres habían perdido 516 millones, que se recuperan, con ese modesto aumento, en el tercer trimestre. Nos faltan aún los datos de fin de año. Son las cuentas a plazo las que contrarrestan el descenso y mantienen, en el conjunto de los saldos acreedores de la Banca, un incremento moderado en comparación con los tres años precedentes.

En nuestro Balance se refleja esa atenuación general en el aumento de dichas cuentas, que suben 54 millones y alcanzan la respetable cifra de 687 millones de pesetas.

Son de poca importancia las variaciones en la inversión de los fondos disponibles. La Cartera de efectos aumenta 36 millones y la de títulos 21,5 millones. Por contra, hay una reducción de 13,76 millones en créditos.

Puede observarse que el aumento en las colocaciones, que se cifra en unos 50 millones, se traduce en un crecimiento de cerca de 4 millones en los ingresos totales. Estos comprenden no solamente la cifra de intereses correspondientes a esa mayor colocación de recursos, sino también el incremento en otros ingresos producidos por el mayor volumen de operaciones bancarias.

Los mayores ingresos totales sufren unas detracciones de 2.473.000 pesetas, que comprenden la remuneración correspondiente a una mayor cifra de capital ajeno, el crecimiento de 700.000 pesetas en sueldos de personal y el inevitable aumento en todos los demás gastos generales, que representa algo más de 600.000 pesetas.

Resulta así la utilidad líquida del ejercicio cifrada en pesetas 16.037.164,79, que aumentada con el remanente del año anterior ofrece un beneficio disponible de 16.264.602,85 pesetas.

## COMPARACION DE RESULTADOS

	AÑO 1947	AÑO 1948	DIFERENCIAS
Ingresos totales ... ..	Ptas. 39.024.424,95	42.982.472,24	+ 3.958.047,29
Bajas por intereses, gastos, etc. ... ..	» 24.472.010,37	26.945.307,45	+ 2.473.297,08
Beneficios líquidos ... ..	Ptas. 14.552.414,58	16.037.164,79	+ 1.484.750,21
Remanente del ejercicio anterior ... ..	» 228.877,20	227.438,06	— 1.439,14
Beneficio disponible ... ..	Ptas. 14.781.291,78	16.264.602,85	+ 1.483.311,07

Os proponemos la siguiente

### DISTRIBUCION

Amortización de Gastos instalación, Mobiliario e Inmuebles	Ptas. 1.094.675,57	
Asignación para impuestos...	» 3.230.000,00	
Participación del Consejo de Administración...	» 713.717,35	
Participación del Personal ... ..	» 976.468,31	

Dividendo a las acciones:

4'50 % repartido en 1.º de julio de 1948	Ptas. 1.620.000,00	
6 % a repartir ... ..	» 2.160.000,00	» 3.780.000,00
Reserva obligatoria (Leyes 19-9-42, 6-2-43)	Ptas. 1.004.000,00	
Fondo de reserva ordinario ... ..	» 4.996.000,00	» 6.000.000,00
Remanente para el próximo ejercicio ... ..		» 469.741,62
<b>SUMA ... ..</b>		<b>Ptas. 16.264.602,85</b>

Debemos aclarar que en la cifra de beneficio repartible indicada, figura incluida la cantidad de pesetas 668.142,05, que proceden del ejercicio de 1947, como consecuencia de la inspección de Utilidades del referido ejercicio, que nos fué realizada en los últimos días de Diciembre pasado.

## DIVIDENDOS

En el mes de Diciembre último ha sido cobrado el quinto dividendo pasivo, de 100 pesetas, en las acciones del Banco números 40.001 al 80.000, que han quedado totalmente liberadas. Se ha cumplido el plan de ir reintegrando paulatinamente el capital representado por dichas acciones, sin agobio para los señores accionistas y dando lugar a que la acumulación paralela de las reservas permitiese, dentro de la norma que regula los dividendos bancarios, proseguir el incremento continuo de nuestros dividendos anuales.

Efectivamente, en los seis años que median desde 1942 —que puede considerarse el primer año normal posterior a la guerra—, hemos logrado elevar el dividendo activo desde 7,50 % hasta el 10,50 %, que se pagará este año, si lo autorizais, con un crecimiento regular de 1/2 % anual de promedio. Además, dejamos asegurada, con la aplicación que se hace a las Reservas, la posibilidad de repartir el 11 % en el ejercicio de 1949, si así se acordase en su día.

## RESERVAS

El regular incremento de dividendo a que acabamos de referirnos, ha sido posible gracias a la política de fuerte robustecimiento de las Reservas que se ha practicado en ese período. Efectivamente, si examináis la columna correspondiente de los cuadros comparativos que figuran al final de la Memoria, observaréis que las reservas acumuladas hasta el año 1941, o sea en treinta y un años de vida del Banco, fueron de 9.500.000 pesetas. En cambio, en los siete años posteriores se han reforzado los fondos de reserva con 24.700.000 pesetas más, elevando el total a 34.200.000, que repre-

sentan el 85,50 % del capital actual desembolsado de 40.000.000 y permitirá fácilmente nivelarlas a dicho capital.

Lograda esa igualdad, que es el ideal generalizado en la Banca, quedaremos bien situados para poner en circulación los 20 millones en acciones que tenemos en Cartera, cuando las circunstancias lo aconsejen.

## SUCURSALES

El día 8 de Noviembre último, fué inaugurada la nueva Sucursal de Montalbán, una vez obtenida la autorización necesaria de la Dirección General de Banca y Bolsa. Dicha oficina viene a llenar una necesidad, por hallarse situada en el centro de la cuenca minera de Utrillas, que carecía de Organismo bancario.

Asimismo, el día 4 de Marzo se abrió al público la Agencia número 2 de nuestra Sucursal de Valencia, en la Avenida del Doncel García Sanchiz, 356, en El Grao.

## INMUEBLES

Las obras de nuestro edificio social han progresado normalmente, hallándose prácticamente terminada la estructura general y en vías de iniciación, mediante concursos parciales, las instalaciones de los distintos servicios y de las cámaras para cajas de alquiler y de valores del Banco.

Ha quedado terminada la reforma del inmueble y la instalación de la Sucursal de Almazán en el edificio adquirido. Se han ultimado también la instalación de la nueva Sucursal de Montalbán y de la Agencia urbana de El Grao; la ampliación de la Agencia de Miguel Servet en Zaragoza, y están muy adelantadas las obras de adaptación del nuevo local arrendado para nuestra Sucursal de Tarazona.

Este programa de construcciones desarrollado durante el año, justifica los aumentos que observaréis en las cuentas de «Inmuebles» y de «Mobiliario y Gastos de instalación».

## PERSONAL

El Consejo ha tomado el acuerdo de otorgar en este ejercicio el título de «Funcionario ejemplar» a D. Miguel Soriano López y el de «Empleado ejemplar» a D. Pablo Moreno Raro, empleado de la Sucursal de Barcelona.

Es bien conocida, dentro del Banco y de muchos de vosotros, la gran capacidad del Sr. Soriano y su pleno dominio del sector de Valores y Bolsa, que ha constituido su especialización, así como su completa adhesión al Banco desde su ingreso, el 10 de Junio de 1911, a través de los distintos cargos que ha desempeñado hasta alcanzar su categoría actual de Secretario General del Banco.

El Sr. Moreno Raro es también merecedor de la distinción que se le otorga, por su gran adhesión a nuestra Entidad desde su ingreso, en 1.º de Enero de 1915, y su constante asiduidad, inteligencia y capacidad de trabajo.

El resto del personal ha cumplido perfectamente las distintas funciones que tiene asignadas, contribuyendo con el mayor interés y entusiasmo al mejor desarrollo de las actividades de nuestra Entidad.

## CONSEJO

Con fecha 4 de Noviembre presentó la dimisión de su cargo de Consejero de nuestro Banco D. Joaquín Bau Nolla, siéndole aceptada.

Los señores cuyos mandatos como Consejeros terminan en este año son: D. Tomás Higuera Pueyo, Marqués de Arlanza; D. José Luis Bas Rivas y D. Pedro Laín Carreras.

Son reelegibles.

Sometemos a vuestro examen y resolución los siguientes

### ACUERDOS

- 1.º Aprobación de la gestión administrativa.
- 2.º Aprobación de la MEMORIA y BALANCE del ejercicio de 1948.
- 3.º Aprobación de la distribución de beneficios propuesta, incluido el dividendo provisional de 4,50 % y el definitivo de 6 %, con impuestos a deducir.
- 4.º Reelección en el cargo de Consejeros de D. Tomás Higuera Pueyo, Marqués de Arlanza; D. José Luis Bas Rivas y D. Pedro Laín Carreras.

Zaragoza, 27 de Febrero de 1949.

EL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN: *Manuel de Escoriaza y Fabro*. — EL VICEPRESIDENTE: *Eugenio López Madrazo*.  
VOCALES: *Roberto Soteras Pla*. — *Francisco Martín y Martín*.  
*Pedro Zaragüeta Aristizábal*. — *Tomás Higuera Pueyo, Marqués de Arlanza*. — *José Luis Bas Rivas*. — *Pedro Laín Carreras*.  
*Miguel María Azcárate Irurita*. — *Mariano Lozano Colás*.

CONSEJERO SECRETARIO: *Fernando Lozano Blesa*.





# BALANCE

ACTIVO	PASIVO
<p style="text-align: center;"><b>ACTIVO</b></p> <p style="text-align: center;"><b>ACTIVO FIJO</b></p> <p style="text-align: center;"><b>ACTIVO CORRIENTE</b></p> <p style="text-align: center;"><b>ACTIVO PASIVO</b></p>	<p style="text-align: center;"><b>PASIVO</b></p> <p style="text-align: center;"><b>PASIVO FIJO</b></p> <p style="text-align: center;"><b>PASIVO CORRIENTE</b></p> <p style="text-align: center;"><b>PASIVO PASIVO</b></p>
<p>1.943.913.582</p>	<p>1.943.913.582</p>

MANUEL DE ESCOBAR Y CAJAL  
 CARRANZA, CALLE 20  
 A. P. O. BOX 1000  
 SAN ANTONIO, TEXAS

BALANCE general del Banco de Aragón en 31 de Diciembre de 1948

	PESETAS	CTS.
<b>ACTIVO</b>		
<b>CAJA Y BANCOS</b>		
Caja y Banco de España...	76.894.415,17	
Monedas y billetes extranjeros (valor efectivo) .....	134.245,52	
<b>BANCOS Y BANQUEROS :</b>		
En pesetas .....	23.134.499,10	
En moneda extranjera .....	233.841,15	
	<b>100.397.000</b>	<b>94</b>
<b>CARTERA</b>		
Efectos de comercio hasta 90 días .....	246.942.401,04	
Efectos de comercio a mayor plazo .....	—	
<b>TÍTULOS :</b>		
Fondos públicos .....	238.171.203,34	
Otros valores .....	91.825.520,52	
Inversión de la reserva obligatoria .....	2.823.622,00	
Inversión de la reserva especial .....	2.889.350,00	
CUPONES : Descontados y al cobro .....	2.907.288,42	
	<b>585.559.385</b>	<b>32</b>
<b>CREDITOS</b>		
Deudores con garantía prendaria .....	28.409.091,25	
Deudores varios a la vista .....	9.361.659,43	
Deudores a plazo .....	147.915.047,85	
Deudores en moneda extranjera (valor efectivo) .....	186,74	
	<b>185.685.985</b>	<b>27</b>
INMUEBLES .....	17.247.879	05
MOBILIARIO Y GASTOS DE INSTALACIÓN .....	6.874.544	22
ACCIONISTAS .....	135.500	00
ACCIONES EN CARTERA .....	20.000.000	00
DEUDORES POR ACEPTACIONES .....	20.529.408	40
DIVIDENDO ACTIVO a cuenta .....	1.620.000	00
VARIAS CUENTAS .....	60.626.522	19
	<b>998.676.225</b>	<b>39</b>
DEPÓSITOS DE VALORES .....	945.237.356	87
	<b>1.943.913.582</b>	<b>26</b>
<b>TOTAL</b> .....		

V.º B.º  
El Presidente del Consejo de Administración,  
**MANUEL DE ESCORIAZA Y FABRO**

	PESETAS	CTS.
<b>PASIVO</b>		
CAPITAL .....	60.000.000	00
FONDO DE RESERVA .....	22.488.328,54	
RESERVA OBLIGATORIA (Leyes 19-9-42 y 6-2-43) .....	2.823.007,47	
RESERVA ESPECIAL (Ley 30-12-43) .....	2.888.663,99	
	<b>28.200.000</b>	<b>00</b>
<b>ACREEDORES</b>		
<b>BANCOS Y BANQUEROS :</b>		
En pesetas .....	126.820.501,23	
En moneda extranjera .....	38,78	
Acreedores a la vista .....	352.003.985,00	
Acreedores hasta el plazo de un mes .....	312.688.896,00	
Acreedores a mayores plazos .....	22.415.152,75	
Acreedores en moneda extranjera (valor efectivo) .....	220.624,61	
Acreedores por cupones al cobro .....	3.248.287,48	
	<b>817.397.485</b>	<b>85</b>
EFFECTOS Y DEMÁS OBLIGACIONES A PAGAR .....	5.782.970	51
ACEPTACIONES .....	20.529.408	40
VARIAS CUENTAS .....	50.501.757	78
PÉRDIDAS Y GANANCIAS .....	16.264.602	85
	<b>998.676.225</b>	<b>39</b>
DEPOSITANTES DE VALORES .....	945.237.356	87
	<b>1.943.913.582</b>	<b>26</b>
<b>TOTAL</b> .....		

El Director General,  
**JOSÉ LUIS BAS**

El Interventor General,  
**F. POLO**

# Extracto de la cuenta de PÉRDIDAS Y GANANCIAS

## UTILIDADES

Beneficio e intereses de valores .....	Ptas. 14.947.225,91
Intereses de cuentas de crédito y préstamos .....	» 13.119.282,27
Comisiones y cambios .....	» 4.391.343,23
Negociaciones y descuentos .....	» 9.504.445,05
Rentas de los inmuebles y varios .....	» 352.033,73

Ptas. 42.314.330,19

## BAJAS

Intereses de cuentas corrientes y a plazo...	2.095.009,67
Intereses de Caja de Ahorros...	5.657.523,56
Intereses de Bancos y Banqueros...	2.490.905,18
Corretajes y timbres...	466.659,80
Otros conceptos .....	748.918,88

### Gastos generales y sueldos

Sueldos del personal...	10.061.630,13		
Seguros sociales .....	1.298.013,72		
Otros gastos .....	4.126.646,51	15.486.290,36	Ptas. 26.945.307,45

Beneficios líquidos .....	Ptas. 15.369.022,74
Remanente del ejercicio anterior...	» 227.438,06
Resultas del ejercicio 1947 .....	» 668.142,05

Beneficios disponibles .....

---

Ptas. 16.264.602,85

EL DIRECTOR GENERAL,  
JOSE LUIS BAS

EL INTERVENTOR GENERAL,  
F. POLO

EL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN,  
MANUEL DE ESCORIAZA Y FABRO

## Datos estadísticos del Banco en fin de cada ejercicio indicado

ANOS	Movimiento general	Cifra del Balance	Cuentas corrientes Imposiciones a plazo y Caja de Ahorros	Cartera, Préstamos y Créditos	Gastos generales	Beneficios liqui- dos y Remanente
1910	104.629.741,80	14.895.654,93	2.221.976,21	3.384.639,72	48.832,36	46.781,56
1914	548.953.778,52	48.803.059,53	10.202.362,13	9.190.821,93	154.098,27	96.623,11
1918	1.861.132.649,72	116.282.136,24	46.480.061,07	41.812.918,26	426.666,85	878.272,11
1922	2.816.833.836,41	200.096.771,33	67.586.546,75	70.028.023,21	936.740,39	2.065.252,51
1926	2.862.461.432,14	206.367.609,72	71.068.434,52	77.872.562,37	1.163.809,40	1.806.879,70
1930	5.537.649.719,52	371.265.423,02	116.458.575,27	134.017.428,63	2.232.741,53	2.231.173,37
1934	5.399.307.285,80	386.360.372,14	126.898.901,17	142.661.081,26	2.710.523,98	1.759.216,10
1935	5.577.556.667,33	411.182.707,06	140.368.641,20	150.218.730,84	2.768.068,12	2.440.791,53
1936-39	13.086.531.868,05	537.945.379,20	184.115.209,36	190.694.347,91	11.448.729,68	974.173,44
1940	7.821.386.759,48	624.427.006,22	208.607.441,83	216.484.961,62	4.092.101,66	3.760.596,26
1941	13.223.960.130,40	744.681.459,47	228.815.416,40	264.406.271,97	4.962.809,36	3.955.304,47
1942	15.939.598.061,67	910.269.108,00	280.371.787,99	326.249.711,56	7.238.133,47	4.857.899,65
1943	17.168.158.150,56	1.023.036.799,84	306.647.754,23	346.440.457,08	7.829.479,49	6.272.541,80
1944	19.430.944.696,33	1.173.581.086,36	379.067.629,21	398.934.129,53	8.653.624,02	6.699.802,76
1945	23.774.697.067,04	1.369.572.652,00	465.742.809,26	478.181.893,65	10.058.165,90	7.052.436,14
1946	30.590.851.077,37	1.592.362.127,06	525.434.346,77	613.672.547,33	11.578.489,60	10.475.084,76
1947	39.213.079.103,95	1.840.153.727,09	634.780.781,79	726.552.087,21	14.063.604,79	14.781.291,78
1948	40.746.626.048,38	1.943.913.582,26	687.328.658,36	771.245.370,59	15.486.290,36	16.264.602,85

## Datos estadísticos del Banco en fin de cada ejercicio indicado

AÑOS	Capital desembolsado	Reservas acumuladas	Amortizaciones sobre instalación, mobiliario, etc.	DIVIDENDOS REPARTIDOS		Efectos registrados
				Pesetas	Tanto por ciento	
1910	2.000.000	30.000,00	10.168,82	—	—	43.242
1914	2.000.000	70.000,00	43.599,45	80.000	4	184.769
1918	4.000.000	900.000,00	214.292,14	260.000	7	369.244
1922	7.000.000	2.700.000,00	783.414,45	590.000	9	642.762
1926	10.000.000	4.350.000,00	1.383.414,45	900.000	9	910.641
1930	16.000.000	6.100.000,00	2.511.019,73	1.440.000	9 1/2	1.135.086
1934	16.000.000	7.383.064,74	2.843.681,92	960.000	6	1.461.519
1935	16.000.000	8.000.000,00	3.096.340,57	1.120.000	7	1.539.353
1936-39	16.000.000					1.658.541 (1)
1940	16.000.000	9.500.000,00	3.722.770,50	2.960.000	3, 6, 5 y 4 1/2	477.282
1941	16.000.000					575.793
1942	24.000.000	10.500.000,00	4.312.918,72	1.639.160	7 1/2	613.800
1943	27.950.100	12.500.000,00	4.702.023,10	1.920.000	8	715.628
1944	28.000.000	15.000.000,00	5.269.561,05	2.380.000	8 1/2	901.361
1945	28.000.000	17.200.000,00	5.869.102,71	2.520.000	9	1.076.475
1946	31.929.400	21.200.000,00	6.626.401,76	2.710.400	9,68	1.228.717
1947	35.931.900	28.200.000,00	7.592.429,66	3.184.000	9,95	1.248.216
1948	39.864.500	34.200.000,00	8.687.105,23	3.780.000	10,50	1.348.735

(1) En los cuatro años.

**VALORES PROPIEDAD  
DEL  
BANCO DE ARAGON**

**OPERACIONES**

**VALORES INMUEBLES**

Operaciones	Valores Inmuebles	Valores Propiedad	Valores	Valores	Valores
24.000	100.000	124.000	100.000	100.000	100.000
100.000	100.000	200.000	100.000	100.000	100.000
100.000	100.000	300.000	100.000	100.000	100.000
100.000	100.000	400.000	100.000	100.000	100.000
100.000	100.000	500.000	100.000	100.000	100.000
100.000	100.000	600.000	100.000	100.000	100.000
100.000	100.000	700.000	100.000	100.000	100.000
100.000	100.000	800.000	100.000	100.000	100.000
100.000	100.000	900.000	100.000	100.000	100.000
100.000	100.000	1.000.000	100.000	100.000	100.000
100.000	100.000	1.100.000	100.000	100.000	100.000
100.000	100.000	1.200.000	100.000	100.000	100.000
100.000	100.000	1.300.000	100.000	100.000	100.000
100.000	100.000	1.400.000	100.000	100.000	100.000
100.000	100.000	1.500.000	100.000	100.000	100.000
100.000	100.000	1.600.000	100.000	100.000	100.000
100.000	100.000	1.700.000	100.000	100.000	100.000
100.000	100.000	1.800.000	100.000	100.000	100.000
100.000	100.000	1.900.000	100.000	100.000	100.000
100.000	100.000	2.000.000	100.000	100.000	100.000
100.000	100.000	2.100.000	100.000	100.000	100.000
100.000	100.000	2.200.000	100.000	100.000	100.000
100.000	100.000	2.300.000	100.000	100.000	100.000
100.000	100.000	2.400.000	100.000	100.000	100.000
100.000	100.000	2.500.000	100.000	100.000	100.000
100.000	100.000	2.600.000	100.000	100.000	100.000
100.000	100.000	2.700.000	100.000	100.000	100.000
100.000	100.000	2.800.000	100.000	100.000	100.000
100.000	100.000	2.900.000	100.000	100.000	100.000
100.000	100.000	3.000.000	100.000	100.000	100.000
100.000	100.000	3.100.000	100.000	100.000	100.000
100.000	100.000	3.200.000	100.000	100.000	100.000
100.000	100.000	3.300.000	100.000	100.000	100.000
100.000	100.000	3.400.000	100.000	100.000	100.000
100.000	100.000	3.500.000	100.000	100.000	100.000
100.000	100.000	3.600.000	100.000	100.000	100.000
100.000	100.000	3.700.000	100.000	100.000	100.000
100.000	100.000	3.800.000	100.000	100.000	100.000
100.000	100.000	3.900.000	100.000	100.000	100.000
100.000	100.000	4.000.000	100.000	100.000	100.000
100.000	100.000	4.100.000	100.000	100.000	100.000
100.000	100.000	4.200.000	100.000	100.000	100.000
100.000	100.000	4.300.000	100.000	100.000	100.000
100.000	100.000	4.400.000	100.000	100.000	100.000
100.000	100.000	4.500.000	100.000	100.000	100.000
100.000	100.000	4.600.000	100.000	100.000	100.000
100.000	100.000	4.700.000	100.000	100.000	100.000
100.000	100.000	4.800.000	100.000	100.000	100.000
100.000	100.000	4.900.000	100.000	100.000	100.000
100.000	100.000	5.000.000	100.000	100.000	100.000

EN 31 DE DICIEMBRE DE 1898

VALORES PROPIEDAD DEL BANCO DE ARAGON

# VALORES PROPIEDAD DEL BANCO DE ARAGÓN

## EN 31 DE DICIEMBRE DE 1948

Núm. de títulos y valor nominal		CLASE DE VALORES	CAMBIO		IMPORTE <i>Pesetas Cts.</i>		TOTALES <i>Pesetas Cts.</i>		
<b>FONDOS PÚBLICOS ESPAÑOLES</b>									
	Ptas.	981.700	Deuda Perpetua al 4 %	90,22	%	885.689	74		
	"	1.659.000	» Amortizable 3 %	79,85	%	1.324.711	50		
	"	13.286.000	» » 3,50 %	96,28	%	12.791.760	80		
	"	9.342.000	» » 3,50 %	98,50	%	9.201.870	00		
	"	29.680.000	» » 3,50 %	94,92	%	28.172.256	00		
	"	1.744.000	» » 4 %	100,32	%	1.749.580	80		
	"	1.963.000	» » 4 %	96,85	%	1.901.165	50		
	"	17.205.000	» » 4 %	99,11	%	17.051.875	50		
	"	19.817.000	» » 4 %	98,25	%	19.470.202	50		
	"	26.376.000	Obligaciones del Tesoro 3 %	100,00	%	26.376.000	00		
	"	33.003.500	» » 2,75 %	100,10	%	33.036.503	50		
	"	37.166.000	» » 2,75 %	99,73	%	37.065.651	80		
	"	49.059.500	» » 3 %	100,06	%	49.088.935	70	238.116.203	34
<b>CÉDULAS Y VALORES DE ESTADOS</b>									
	Ptas.	58.500	Cédulas Banco Hipotecario de España 4 %	92,00	%	53.820	00		
	"	6.247.000	» Crédito Local Interprovincial 4 %	98,20	%	6.134.554	00		
	"	1.792.500	» » 4 %	101,18	%	1.813.651	50		
	"	55.000	» Reconstrucción Nacional 4 %	100,00	%	55.000	00		
	"	138.000	Obligaciones Empréstito de Marruecos 5 %	85,00	%	117.300	00		
	Libras	10.000	War Loan 3,50 %	100,00	%	440.000	00	8.614.325	50
<b>OBLIGACIONES</b>									
	Ptas.	187.500	Sociedad Minera Guipuzcoana (garantía del Estado)	68,79	%	128.981	25		
	"	476.500	Ayuntamiento de Barcelona 4 %, em. 1948	92,00	%	438.380	00		
	"	2.217.000	» Madrid 4 %, 1946, 1.ª em.	95,75	%	2.122.777	50		
	"	85.000	Catalana de Gas y Electricidad, serie F, 4,50 %	90,00	%	76.500	00		
	"	50.000	Ferrocarril Peñarroya y Puertollano 5 %	85,80	%	42.900	00		
	"	141.000	Ferrocarriles Secundarios 4 %	35,00	%	49.350	00		
	"	935.000	Los Tranvías de Zaragoza, S. A., 5 %	100,00	%	935.000	00		
	"	25.000	Sociedad Inmobiliaria Ibérica 5 %	100,00	%	25.000	00		
	"	75.000	El Aguila, Fábrica de Cervezas, 3'50 %	100,16	%	75.120	00		
	"	225.000	Minero Metalúrgica de Peñarroya	94,00	%	211.500	00		
	"	83.000	Eléctrica de Langreo 6 %	95,00	%	78.850	00		
	"	65.000	Stádium de Casablanca 5 %	100,00	%	65.000	00		
	"	145.500	La Industrial Química de Zaragoza, 1924	84,69	%	123.223	95		
	"	111.500	» » » 1934	85,20	%	94.998	00		
	"	85.000	Bonos » » 1928	82,03	%	69.725	50		
	"	100.000	Varias Obligaciones			10.832	75	4.548.138	95
<b>ACCIONES</b>									
<b>BANCOS</b>									
	Ptas.	25.500	Banco de España	378,00	%	96.390	00		
	"	466.500	Banco Hipotecario de España	264,21	%	1.232.539	65		
	"	300.000	Banco de Crédito Industrial	100,00	%	300.000	00		
	"	500.000	Banco Exterior de España	60,85	%	304.250	00		
	"	500.000	» » » (25 % desembolsado)	100,00	%	125.000	00		
	"	1.000.000	Banco de Crédito Local de España	103,89	%	1.038.900	00		
	"	363.000	Banco Urquijo	115,36	%	418.756	80		
	"	302.000	Banco Zaragozano	111,66	%	337.213	20		
	"	151.000	» » » (50 % desembolsado)	395,00	Pts.	119.290	00		
	Frcos. s.	50.000	Société de Banque Suisse	300,00	F. s.	75.900	00		
	Ptas.	20.000	Crédito Agrícola de Aragón, serie A	100,00	%	20.000	00		
	"	100.000	» » » B	100,00	%	100.000	00	4.168.239	65
<b>AZUCARERAS</b>									
	Ptas.	3.011.500	EBRO-Compañía de Azúcares y Alcoholes (E. C. A. Y. A.)	146,70	%	4.417.870	50		
	"	324.000	Compañía de Industrias Agrícolas	134,10	%	434.484	00		
Suma y sigue						4.852.354	50	255.446.907	44

Núm. de títulos y valor nominal			CLASE DE VALORES	CAMBIO		IMPORTE Pesetas Cts.		TOTALES Pesetas Cts.	
			Suma anterior .....			4.852.354	50	255.446.907	44
62	Ptas.	31.000	Alcoholera Agrícola del Pilar.....	180,41	%	55.927	10		
109	"	54.500	» » » (25 % desembolsado).....	260,20	Pts.	28.361	80	4.936.643	40
<b>AGUAS, ELECTRICIDAD, MINAS Y TRANSPORTES</b>									
379	Ptas.	189.500	Compañía General de Aguas de Barcelona.....	164,40	%	311.538	00		
76	"	38.000	Empresa de Aguas del Río Besós .....	51,81	%	19.687	80		
3.653	"	1.826.500	Eléctricas Reunidas de Zaragoza .....	110,90	%	2.025.588	50		
4.483	"	2.241.500	» » » (50 % desembolsado).....	290,60	Pts.	1.302.759	80		
281	"	140.500	Compañía Electra de Madrid, serie A .....	143,95	%	202.249	75		
125	"	62.500	» » » B .....	143,35	%	89.593	75		
702	"	351.000	Hidroeléctrica Española.....	144,88	%	508.528	80		
1.337	"	668.500	Hidroeléctrica Ibérica IBERDUERO .....	112,58	%	752.597	30		
755	"	377.500	Compañía Sevillana de Electricidad .....	150,00	%	566.250	00		
963	"	481.500	» » » (60 % desembolsado) .....	613,20	Pts.	590.511	60		
299	"	149.500	Electra de Viesgo .....	116,20	%	173.719	00		
299	"	149.500	» » (80 % desembolsado) .....	450,00	Pts.	134.550	00		
1.112	"	556.000	Compañía Anónima Mengemor .....	124,30	%	691.108	00		
10.870	"	5.435.000	Unión Eléctrica Madrileña.....	90,45	%	4.915.957	50		
996	"	498.000	» » » (procedentes de Alberches fund.) .....	28,04	%	139.639	20		
5.896	"	2.948.000	» » » (50 % desembolsado).....	425,00	Pts.	2.505.800	00		
879	"	439.500	Compañía Luz y Fuerza Levante, preferentes .....	71,60	%	314.682	00		
255	"	127.500	» » » » 6 %, nuevas .....	100,00	%	127.500	00		
3.010	"	1.505.000	Energía e Industrias Aragonesas.....	164,40	%	2.474.220	00		
1.014	"	1.014.000	Fuerzas Eléctricas del Noroeste (FENOSA).....	107,02	%	1.085.182	80		
1.014	"	1.014.000	» » » (25 % desembol.) .....	357,50	Pts.	362.505	00		
17.375	"	8.687.500	Compañía Riegos de Levante.....	147,40	%	12.805.375	00		
68	"	34.000	Compañía Hispano Americana de Electricidad (CHADE).....	964,70	%	327.998	00		
100	"	50.000	Electra de Sierra Menera (50 % desembolsado) .....	265,00	Pts.	26.500	00		
1.237	"	618.500	Minas y Ferrocarril de Utrillas .....	147,35	%	911.359	75		
4.327	"	216.350	Compañía Española de Minas del Rif .....	140,98	Pts.	610.020	46		
220	"	110.000	Minas del Ecuador .....	104,60	%	115.060	00		
1.018	"	509.000	Compañía Metropolitano de Madrid .....	122,90	%	625.561	00		
200	"	100.000	Ferrocarril Santander a Bilbao .....	501,10	Pts.	100.220	00		
200	"	100.000	Ferrocarriles Vascongados, serie B.....	552,00	Pts.	110.400	00		
200	"	100.000	» » » C (50 % desembolsado).....	300,00	Pts.	60.000	00		
300	"	150.000	Ferroc. y Transp. Sub. de Bilbao, S. A. (80 % desembolsado) .....	408,30	Pts.	122.490	00	35.109.153	01
<b>MONOPOLIOS Y ACCIONES INDUSTRIALES</b>									
4.027	Ptas.	2.013.500	Compañía Arrendataria del Monopolio de Petróleos .....	103,18	%	2.077.529	30		
3.700	"	1.850.000	Tabacalera, S. A. (80 % desembolsado).....	402,85	Pts.	1.490.545	00		
360	"	180.000	Compañía Arrendataria de Tabacos .....	70,14	%	126.252	00		
1.300	"	650.000	Compañía Telefónica Nacional de España.....	106,12	%	689.780	00		
500	"	250.000	La Equitativa, Fundación Rosillo (53,33 % desembolsado) .....	766,00	Pts.	383.000	00		
100	"	50.000	» Reaseguros (75 % desembolsado) .....	437,50	Pts.	43.750	00		
285	"	57.000	La Unión y El Fénix Español .....	377,90	%	215.403	00		
430	"	215.000	Compañía General Española de Seguros.....	95,69	%	205.733	50		
457	"	228.500	Sociedad Babcock & Wilcox.....	103,60	%	236.726	00		
388	"	194.000	Basconia .....	276,70	%	536.798	00		
78	"	39.000	» (50 % desembolsado) .....	785,41	Pts.	61.261	98		
828	"	414.000	Sociedad Metalúrgica Duro Felguera .....	110,87	%	459.001	80		
651	"	162.750	Minero Siderúrgica de Ponferrada .....	132,12	%	215.025	30		
1.381	"	690.500	Compañía Auxiliar de Ferrocarriles.....	122,20	%	843.791	00		
1.816	"	908.000	Construcciones Aeronáuticas .....	101,60	%	922.528	00		
863	"	431.500	Maquinista y Fundiciones del Ebro .....	161,75	%	697.951	25		
200	"	100.000	Sociedad Española de Construcción Naval (blancas) .....	31,50	%	31.500	00		
1.800	"	900.000	» » » (rojas) .....	62,43	%	561.870	00		
4.253	"	2.126.500	» » » (preferentes) .....	95,21	%	2.024.640	65		
100	"	50.000	Sociedad Española del Acumulador Tudor .....	294,30	%	147.150	00		
174	"	87.000	Guiral, Industrias Eléctricas .....	228,20	%	198.534	00		
395	"	197.500	Sociedad Anónima Cros .....	166,19	%	328.225	25		
	"	533.200	Unión Española de Explosivos .....	251,44	%	1.340.678	08		
			Suma y sigue.....			13.837.674	11	295.492.703	85



Núm. de títulos y valor nominal			CLASE DE VALORES	CAMBIO		IMPORTE		TOTALES	
						Pesetas	Cts.	Pesetas	Cts.
			Suma anterior .....			13.837.674	11	295.492.703	85
505	Ptas.	252.500	Compañía General de Tabacos de Filipinas .....	365,00	%	921.625	00		
1.307	"	653.500	Compañía Española de Petróleos .....	109,60	%	716.236	00		
600	"	300.000	I. B. Y. S. Instituto de Biología y Sueroterapia .....	127,20	%	381.600	00		
400	"	200.000	» » » » (30 % des.º)	260,00	Pts.	104.000	00		
200	"	100.000	Electro Metalúrgica del Ebro .....	244,82	%	244.820	00		
300	"	150.000	El Aguila, Fábrica de Cervezas.....	303,75	%	455.625	00		
5.115	"	2.557.500	Industria y Navegación, S. A. (I. N. S. A.) .....	101,50	%	2.595.862	50		
7.990	"	3.995.000	Inmobiliaria Urbana, S. A. ....	83,35	%	3.329.832	50		
375	"	187.500	Cédulas Fundador Inmobiliaria Urbana, S. A. ....	207,10	Pts.	77.662	50		
403	"	403.000	Construcciones Inmobiliarias, S. A. ....	100,21	%	403.846	30		
100	"	50.000	La Inmobiliaria Pirenaica, S. A. ....	102,50	%	51.250	00		
131	"	65.500	Inmobiliaria Electra Madrid (30 % desembolsado) .....	175,00	Pts.	22.925	00		
99	"	49.500	Sociedad General Inmobiliaria de Barcelona .....	103,12	%	51.044	40		
500	"	250.000	Boetticher y Navarro, S. A. ....	100,00	%	250.000	00		
438	"	219.000	» » » (nuevas) .....	110,00	%	240.900	00		
280	"	140.000	Compañía Agrícola de Tenerife .....	101,00	%	141.400	00		
500	"	500.000	Algodonera de Levante, S. A. ....	100,00	%	500.000	00		
200	"	200.000	Algodonera de Castilla, S. A. ....	100,15	%	200.300	00		
666	"	666.000	Industrias M. E. M., S. A. ....	100,12	%	666.799	20		
10	"	2.500	La Montañanesa, S. A., serie A .....	350,00	%	8.750	00		
141	"	70.500	» » » B .....	210,55	%	148.437	75		
546	"	273.000	Criado y Lorenzo, C. A. ....	250,50	%	683.865	00		
364	"	182.000	» » » (35 % desembolsado) .....	213,00	Pts.	77.532	00		
100	"	50.000	Consort. Agríc. Indust. Text. Arag., fundador .....	100,00	%	50.000	00		
1.830	"	915.000	» » » » » ordinarias .....	102,76	%	940.254	00		
1.815	"	907.500	» » » » » (40 % desemb.) .....	475,00	Pts.	862.125	00		
1.051	"	525.500	Cementos Portland Morata de Jalón .....	119,89	%	630.021	95		
723	"	361.500	Cementos Portland Zaragoza .....	117,02	%	423.027	30		
8.258	"	4.129.000	Cementos Marroquíes, S. A. (50 % desembolsado) .....	250,00	Pts.	2.064.500	00		
1.770	"	885.000	Cía. General Almacenes de Aragón (30 % desembolsado).....	100,00	%	265.500	00		
100	"	50.000	Cía. General Almacenes Depósito (20 % desembolsado) .....	100,00	%	10.000	00		
5.060	"	2.530.000	Fab. Esp. de Fibras Textiles Artificiales (F. E. F. A. S. A.) .....	100,06	%	2.531.518	00		
425	"	212.500	Nitratos de Castilla .....	100,06	%	212.627	50		
275	"	137.500	» » (20 % desembolsado) .....	250,00	Pts.	68.750	00		
375	"	93.750	Unión Resinera Española .....	200,50	Pts.	75.187	50		
100	"	50.000	Industrial Resinera Española.....	100,00	%	50.000	00		
148	"	14.800	Naviera Bilbaína .....	175,25	Pts.	25.937	00		
		241.450	Acciones varias.....			182.584	50	34.504.020	01
			TOTAL PESETAS .....					329.996.723	86

CAMBIOS APLICADOS: Francos suizos a 253 % y Libras a 44 pesetas.





MEMORIA DEL  
BANCO DE ARAGÓN  
EJERCICIO DE 1948

The coat of arms of the Kingdom of Aragón is centered on the page. It features a shield divided into four quarters. The top-left quarter shows a tree, the top-right a diamond, the bottom-left a lion, and the bottom-right a vertical striped pattern. Above the shield is a crown with three floral ornaments.