

INVERSIONES Y ESTUDIOS FINANCIEROS, S. A.

ALCALA, 85 - MADRID (9)

TELEFONOS: 2 26 72 75

2 26 88 52

2 26 88 76

TELEGRAMAS: SAFEI, ALCALA, 85 - MADRID

Madrid, 25 de noviembre de 1964.

N.º 2

Muy Sr. nuestro:

En nuestro último número publicamos un pequeño estudio sobre las nuevas formas de inversión colectiva, recientemente reguladas en España: los Fondos de Inversión Mobiliaria.

A España le ha cabido el honor de organizar gracias a la iniciativa de la Bolsa de Barcelona, el Congreso Internacional de Inversión Mobiliaria, al que han asistido calificados representantes de veintidós países.

De los temas tratados se han deducido dos consecuencias fundamentales: la necesidad de facilitar información por parte de las Sociedades y la de vincular el pequeño ahorro al mercado de capitales, es decir, popularizar la inversión mobiliaria.

En el ámbito de la difusión mobiliaria ocupan el primer lugar japoneses y americanos, con 18,5 y 20 millones, respectivamente, de accionistas. Ello supone que en el Japón uno de cada cinco habitantes es poseedor de acciones y una de cada cinco personas adultas lo es en los EE. UU.; en ambos países la difusión se ha realizado mediante organizaciones independientes de la banca.

Publicidad de valores en forma masiva, desde la utilización de la prensa diaria, radio y televisión, a la venta directa por medio de agentes especializados. Publicidad periódica por parte de las sociedades, tanto en cuanto a producción y resultados, como a lo que a avances del ejercicio se refiere. Declaración de intereses personales en empresas filiales o afines, por parte de los elementos directivos.

Firmas asociadas de agentes mediadores que actúan con vastas organizaciones de estudios y ventas... son conceptos que aún suenan extraños a nuestra mentalidad, y a los que habremos de adaptarnos si queremos utilizar la inversión colectiva como medio de expansión económica.

Muy atentamente le saluda,

SAFEI

BANCOS Y CAJAS DE AHORRO.—Cajas de Ahorro.—Por Orden de 20-8-64 se establece que los recursos ajenos de las Cajas de Ahorro, habrán de ser invertidos del siguiente modo:

- Un 50 % en la adquisición de Fondos Públicos.
- Un 7 % en préstamos para la construcción de viviendas subvencionadas o de renta limitada.
- Un 17 % en préstamos de carácter social para impulsar la modernización de las explotaciones agrícolas, artesanales, pesqueras o industriales.
- Un 6 % en préstamos de carácter social como ayuda a pequeñas empresas comerciales, o con el fin de fomentar el acceso a la propiedad a modestos ahorradores. Esta modalidad admite también los préstamos para fomentar el acceso de la gran masa de pequeños ahorradores, a la propiedad mobiliaria. ("B. O. E.", 7-9-64.)

Bancos y Cajas de Ahorro.—Por Decreto del 27-8-64 y Orden del 1-9-64, los Bancos y las Cajas de Ahorro, previa la autorización correspondiente, podrán hacerse cargo de los pagos debidos a deudas tributarias. En este momento la presente disposición rige ya para el pago del Impuesto sobre Tráfico de Empresas. ("B. O. E." 11-9-64.)

REGULARIZACIÓN DE BALANCES.—Regularización de Balances.—Por Decreto del 27-7-64 se adaptan las normas de la Ley sobre Regularización de Balances a las siguientes empresas:

- Empresas que exploten concesiones administrativas de obras y servicios públicos.
- Compañías de Seguros, Reaseguros y de Capitalización.
- Empresas dedicadas a la producción y distribución de energía eléctrica.

INVERSIONES DE CAPITAL EXTRANJERO.—Inversiones extranjeras.—Por la Resolución del IEME, de fecha 11-8-64, se establece que sin limitación alguna (antes sólo el 8 %), podrán transferirse al exterior los intereses o dividendos o rentas devengados con posterioridad al 28-7-59 por inversiones de cualquier clase efectuadas por residentes en el extranjero. También prevé la forma de liquidar los rendimientos devengados con anterioridad a esta fecha. ("Boletín O. E." 13-8-64.)

INDUSTRIAS EN GENERAL.—Polos de Promoción y Desarrollo.—Por Orden 10-10-64 se establecen las normas para acudir al concurso de concesión de beneficios para el año 1965. ("B. O. E." 13-10-64.)

Industrias de Interés Preferente.—Por Decreto del 8-9-64 y bajo el título Protección y Fomento de la Industria Nacional, se desarrolla la Ley 2 de diciembre de 1963 sobre industrias de interés preferente. ("B. O. E." 21-9-64.)

INDUSTRIAS SIDEROMETALÚRGICAS.—Acción concertada.—Por Orden de 22-8-64 se establecen las bases para el régimen de acción concertada entre las empresas siderúrgicas y la Administración. ("B. O. E." 28-8-64.)
Por Orden de 15-9-64 se establecen las normas de tramitación de la acción concertada en el sector siderúrgico. ("Boletín O. E." 17-9-64.)

SOCIEDADES DE INVERSIÓN MOBILIARIA.—Reforma tributaria.—Por Decreto de 27-10-64 se modifica el artículo segundo de la Ley de 26-12-58, modificaciones referidas al disfrute de beneficios fiscales. Asimismo quedan modificados los artículos 13 y 14 del Decreto Ley de 30 de abril de 1964. ("B. O. E." 18-8-64.)

BALANZA COMERCIAL.

	Agosto 63	Agosto 64	Variación	Hasta Agosto 63	Hasta Agosto 64	Variación
Importaciones	10.811	11.039	+2,10%	76.988	88.824	+15,37%
Exportaciones	3.394	3.347	-1,39%	25.307	35.649	+40,86%
Déficit	7.417	7.692	+3,70%	51.681	53.175	+2,89%

CIRCULACIÓN FIDUCIARIA.—Durante el mes de agosto la circulación fiduciaria disminuyó en ochocientos cuarenta y dos millones de pesetas, frente a un aumento de setecientos doce millones de pesetas en el mismo mes de 1963.

La influencia por sectores ha sido:

- El Sector Público actuó expansivamente a través de la Cuenta del Tesoro y Créditos y Anticipos, contrarrestado por una disminución en lo Dispuesto en Pignoración.
- Las Entidades Oficiales de Crédito expansionaron la circulación fiduciaria mediante una reducción de los Depósitos a la Vista.
- La Banca Privada anuló estas tendencias expansionistas influyendo en el resultado final. La contracción se produce en las siguientes cuentas: Dispuesto en pignoración, Redescuentos en Efectos Ordinarios y Depósitos a la Vista; esta reducción se debe en parte a los aumentos producidos en: Redescuentos de Efectos Especiales y Redescuentos de Pagarés del S. N. T.
- Las Cajas de Ahorro disminuyen lo dispuesto en pignoración, por lo que contraen el volumen de billetes en circulación.
- La contracción en el Sector Privado se debe a una disminución en los Créditos Personales unidos a un aumento en los Depósitos a la Vista. El incremento en lo Dispuesto en Pignoración reduce algo la tendencia anterior.
- El Sector Exterior expansiona la circulación por medio de la cuenta del I.E.M.E.

	Agosto 63	Agosto 64	Variación
Circulación de billetes	129.938	129.096	- 842
Sector Público	38.122	39.068	+ 946
Sector Bancario	15.858	9.784	-6.074
Entidades Oficiales de Crédito	— 2.511	— 542	+1.969
Banca Privada	16.724	8.825	-7.899
Cajas de Ahorro	1.645	1.501	- 144
Sector Privado	— 524	— 967	— 443
Sector Exterior	79.396	84.667	+5.271
Otros	— 2.914	—3.456	— 542

En el mismo mes, las producciones siderúrgicas evolucionaron de la siguiente forma: **Aumentos:** Perfiles (18,2 %), Carriles (67,3 %), Chapa gruesa (23,1 %), Chapa fina (453,6 %); **Disminuciones:** Arrabio (44,6 %), Acero (8,9 %), Desbastes (17,6 %). En total los laminados aumentaron en un 64,4 % sobre la cifra producida en septiembre de 1963.

BALANCES DEL BANCO DE ESPAÑA AL 31 DE OCTUBRE DE 1964 (en millones de pesetas)

	Agosto	Septiembre	Octubre	Dif. con Sept.
ACTIVO				
Descuentos comerciales	42	38	33	— 5
Redescuento de efectos comerciales	9.677	8.426	7.691	— 735
Redescuento de documentos de crédito de organismos públicos ...	4.990	4.588	3.991	— 597
Créditos personales a particulares	3.171	3.163	3.115	— 48
Créditos personales a organismos públicos	36.789	40.093	40.619	+ 726
Créditos con garantía de valores	3.647	3.025	4.473	+1.448
Cuenta del IEME	81.673	83.901	84.753	+ 852
PASIVO				
Circulación de billetes	129.096	129.617	130.303	+ 685
Cuentas corrientes	16.483	20.726	21.216	+ 488
Cuenta del Tesoro	—2.977	—4.857	—3.989	+ 868



ELECTRICAS.—Central Atómica.—Se dice que la construcción de una posible Central Atómica franco-española en Cataluña, revertirá en la iniciativa privada. Se habla de la participación de FECSA, ENHER, ENERGIAS E INDUSTRIAS ARAGONESAS y ELECTRICAS REUNIDAS DE ZARAGOZA.

FECSA.—Ha encargado a la empresa alemana "SIEMENS-SCHUCKERT" el suministro de dos grupos generadores de 160.000 kw. cada uno. El coste asciende a 103,8 M. de DM. Deberá estar en funcionamiento en el plazo de treinta meses.

Salto del Sil.—Se dice que se ha acogido a la Ley de Regularización de Balances, aumentando su cuenta de Inmobiliado en 5.000 M. de pesetas.

Hidroeléctrica de Cataluña.—Ha efectuado una emisión de obligaciones en Suiza por un importe de 20 M. de FS., al 5 % neto, al cambio de 98 % y amortizable en diez años a partir de 1970.

PRODUCTOS PETROLIFEROS Y QUIMICOS.—Inversiones ESSO.—Ha sido autorizada la instalación de una refinería en Castellón con una producción de tres millones de toneladas. Participan la Standard Oil Company y Banesto al 50 %.

Nitrogás.—Ha sido constituida esta Sociedad en Barcelona con un capital de 30 M. de pesetas. Participan Cros, Catalana de Gas, Energías e Industrias Aragonesas y Dow-Unquinesa.

Dow-Unquinesa.—Las inversiones para el quinquenio se calculan en 2.500 M. de pesetas, y, debido a los mejores resultados obtenidos, se espera que la cifra calculada de autofinanciación (960 M. de ptas.) sea sobrepasada.

BANCOS.—La "Asociación Profesional para el Progreso de la Empresa" está promocionando la creación de un Banco Industrial. Su capital ascenderá a 500 M. de ptas. y esperan una aportación extranjera de unos doscientos millones. Fijará su residencia en Madrid, y espera establecer sucursales en Huelva, Murcia y Burgos.

Banco Industrial de Cataluña.—Ha sido autorizada la creación de este Banco, con domicilio en Barcelona, con un capital de 500 M. de ptas., capital totalmente suscrito y desembolsado en un 25 %.

SIDEROMETALURGICAS.—La acción concertada con las empresas metalúrgicas será "vinculante" para ENSIDESA y voluntaria para las empresas privadas. Se aspira a obtener 5,3 M. de Tm. de acero y 4,6 M. de Tm. de laminación para 1967. Las previsiones para 1972 son 7,76 M. de Tm. de acero y 6,7 M. de Tm. de laminación.

Citroën Hispania.—Ha presentado un proyecto para el Polo Industrial de Vigo que supondrá una producción de 53.000 vehículos tipo 2 CV. Las inversiones se elevan a 600 M. de ptas. y los puestos de trabajo a 2.000.

FASA.—Espera alcanzar una producción de 103.000 vehículos en 1969. (En 1963 la producción fue de 25.500.) Sus inversiones en este período ascienden a 2.500 M. de pesetas.

CONSTRUCCION E INMOBILIARIAS.—Cementos Alba.—Ha solicitado permiso para la instalación en Lorca de una nueva planta de cemento. El presupuesto asciende a 600 M. de ptas.; la producción será de 1.000 Tm. diarias y ocupará a 250 obreros.

Cristalería Española.—Han sido admitidas sus acciones a cotización en la Bolsa de Madrid. En su capital participa la Saint Gobain francesa con el 63,5 %. En 1963 ha repartido un dividendo del 18 % y durante el año en curso, amplió su capital de 144 a 371,2 M. de ptas., en la proporción de tres acciones nuevas por cada dos antiguas con desembolso inicial del 25 % y cuyas perspectivas de desembolso total se fija para fines de 1965, por lo menos.

FINCOSA.—Fue creada en 1956 por Galerías Preciados, denominándose Inmobiliaria y Transportes, con un capital de 6 M. de ptas. Con la entrada de Entrecanales y Távora, Banco Urquijo, la firma francesa Pinto y Cie. así como su homónima española, elevó su capital a 300 M. de pesetas. Esta Sociedad va a construir un centro comercial en la Avda. del Generalísimo, de Madrid, y un bloque de diez pisos en un lugar céntrico de esa misma ciudad. Su gestión administrativa la lleva en España la sociedad Pinto y Cía., y la técnica Entrecanales y Távora. Sus acciones se cotizan en la Bolsa de Madrid.

VARIOS.—Galerías Preciados.—El diez por ciento de su capital ha sido adquirido por la empresa Federated Department Stores Inc. El precio pagado por los americanos ha sido alrededor de 4 M. de dólares. La firma americana es una de las cadenas más importantes de EE.UU. y sus ventas ascienden a 1.200 M. de dólares.

AMPLIACIONES DE CAPITAL EN CURSO AL 25 DE NOVIEMBRE DE 1964.

Table with 3 columns: Company Name, Capital Increase (e.g., 1 x 6 a 100 %), and Date (e.g., Hasta el 31 de diciembre).

AMPLIACIONES DE CAPITAL PREVISTAS PARA FECHAS PROXIMAS

Table with 3 columns: Company Name, Capital Increase (e.g., 1 x 4 a 100 %), and Date (e.g., Del 20-11 al 20-12).



INVERSIONES Y ESTUDIOS FINANCIEROS, S. A.

ALCALA, 85 - MADRID (9)

TELEFONOS: 2 26 72 75

2 26 88 52

2 26 88 76

TELEGRAMAS: SAFEI, ALCALA, 85 - MADRID

¿QUÉ SIGNIFICA INVERTIR?

- *Usted necesita lograr para su capital un máximo rendimiento, dentro siempre de los límites marcados por la prudencia y la seguridad.*
- *Usted también, como ahorrador, necesita de algo para que su esfuerzo dé fruto.*

Pero, nos preguntamos, ¿INVERTIR!

en qué valores?

en qué momento?

en qué proporción?

*...se necesita información
y asesoramiento.*

Esto supone un servicio, y se lo ofrece SAFEI.

SAFEI le ofrece INDEPENDENCIA, ya que nuestro consejo no se verá velado por intereses personales o económicos.

**GARANTIA
EFICACIA**

al contar con una red de colaboradores profesionales.

Para cualquier información..... SAFEI es servicio