

España Económica

Fundado en 1893

Madrid, 7 de abril de 1956.

Año LIX. Núm. 5 007

SUMARIO

La nueva torre de Babel.

NOTAS Y COMENTARIOS

Los productos agrícolas industrializables.
La exportación de turrónes.
El Banco Popular Español.
El Banco de Crédito Local celebra su Junta.
La Banca López Quesada y sus filiales.

CORRESPONDENCIA

Carta de Cataluña.
Carta de Inglaterra.

LOS MERCADOS DE PRODUCTOS

Materias primas y productos agrícolas e industriales.

LOS MERCADOS DE VALORES

Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao.—Bolsines de Granada, La Coruña, Oviedo, Valencia y Zaragoza.—Bolsas de París, Londres, Nueva York y Zurich.

BANCOS

De Francia, de Inglaterra, de la Reserva Federal y de Suiza.

DIVISAS Y METALES PRECIOSOS

Mercado de divisas de Madrid.—Cambios de París, Londres, Nueva York y Zurich.

AGENDA DEL RENTISTA

Juntas generales.—Dividendos e intereses.—Suscripciones.—Admisión de valores, etc.

MUNDO AL DIA

Noticias de España.—Disposiciones oficiales.—Iberoamérica y extranjero.

Bibliografía.

Prohibida la reproducción de los trabajos siempre que no se cite su procedencia.

SUSCRIPCIÓN Y VENTA

ESPAÑA, PORTUGAL E IBEROAMÉRICA
Semestre: 90 pts.; Año: 175 pts.; Corriente: 5,00 pts.

EXTRANJERO

Año 250 pts.; Corriente: 10 pts.

En las Corresponsalías, Litorerías y Kioscos de España y del Extranjero y en las Oficinas Floridablanca, 3.

Teléfono 21-51-42. — Apartado 860. — Madrid.

LA NUEVA TORRE DE BABEL

Confusión de lenguas; confusión de espíritus

Para quienes proclamándose laicos niegan la existencia de una mano directora de los acontecimientos mundiales, resultará siempre imposible de explicar los actos de presencia con que el Todopoderoso humilla la soberbia humana, sin duda, misericordiosamente, menos de lo que ésta merece, pero por desgracia con harta frecuencia. El relato bíblico nos refiere cómo un día los hombres quisieron escalar lo que entonces se consideraba como el cielo, y decidieron construir una gigantesca torre que, a fuerza de subir, llegara hasta él. Los adelantos de la ciencia, la mayor conciencia que ésta crea de las propias posibilidades, permiten conocer hoy lo descabellado del proyecto; no sólo por la limitación que la técnica impone a la altura de las construcciones, sino también, y más principalmente, por la falta de la meta que se quería alcanzar; el firmamento llamado cielo, el aire en grandes masas que rodea la tierra y que da la apariencia de un techo que no existe y al que por tanto no se puede llegar. Sin embargo, ni esta experiencia dejó el Ser Supremo que se realizara; bastó que una mañana cada uno de los individuos que trabajaran en la quimérica construcción se levantara hablando un idioma diferente para que se produjera la dispersión. Allí no había medio de entenderse. La misericordia divina, siempre predominante sobre los castigos, suavizó más tarde éste, y en la actualidad la diferencia de lenguaje, si es una molestia, no constituye una barrera que separe a los hombres sin inteligencia posible.

Reincidiendo, sin duda, en los mismos vicios, acaso la humanidad esté actualmente, sin sospecharlo, tramando una nueva torre de Babel; y, con sujeción al mismo código, esté recibiendo el castigo de la confusión de los espíritus, de las ideas que se observan en el mundo presente. De antiguo ha sido difícil la mutua comprensión entre las gentes procedentes de estratos sociales muy diferentes, de ideologías muy opuestas, de confesiones religiosas contradictorias. Díganlo sinó las guerras de religión, las cruzadas contra infieles, las revoluciones y la lucha por el predominio en el poder, sin más ambición que implantar, sea un credo religioso, una política determinada y hasta de llevar a cabo rotundas transformaciones en la sociedad. Mas en el orden meramente interno, de cada país, salvada al menos la cuestión religiosa que, naturalmente, es la que da lugar a mayor intransigencia, admitida la tolerancia precisamente por eso mismo; las demás divergencias entre las gentes se armonizaban por las "élites" que alcanzaban el mando que, por ser minorías selectas, hombres superiores a sus semejantes, sabían tener en cuenta las aspiraciones de cada grupo o sector, coordinarlas y tirar de la cuerda a las locas ambiciones que se desbocan y llegan a considerar como realizables utopías como la marxista. El Gobierno que hacía política de clase se le consideraba, con razón, como sectario. Es impropio de quien alcanza las cumbres no abarcar una visión de conjunto.

Se ha acusado, con justicia, a Marx de haber inoculado en el proletariado moderno el veneno de la lucha de clases. Los daños que esto ha ocasionado a la riqueza nacional de los países que la han padecido—y con más o menos agudeza han sido todos—es incalculable; con evidente daño para el mismo proletariado; destrucciones de intalaciones existentes, obstáculos para el establecimiento de otras nuevas, ruina de empresas que comenzaban su carrera productiva, retraimiento y temor en emprender.

Nada hay tan negativo en la vida económica, vida de realidades, como la lucha de clases. Sin embargo, ha pasado desapercibido, o no se le ha dado la importancia que tiene, a otro hecho, también derivado de la filosofía marxista y más grave aun que el anteriormente comentado, que es el de haber apasionado a las "élites". Que éstas tomen partido en la lucha de clases tiene consecuencias mucho más graves que todas las destrucciones y devastaciones del proletariado inconsciente. Mientras quien llega a la cumbre, por el solo hecho de alcanzarla, experimenta un sentimiento de ecuanimidad, de ponderación, se hace cargo de las razones que aponan cada tendencia, y bajo la presión de todas estas fuerzas traza una resultante cuya dirección sigue en su actuación, habrá una seguridad de justicia, una coordinación de las distintas ambiciones, junto con una moderación de las mismas ajustándolas a las posibilidades de cada momento y de cada coyuntura. Pero desde el momento en que las "élites" que turnan y se suceden en el mundo, hombres al fin, tomen partido por su clase de origen, entonces sí que ya no habrá medio de entenderse, como no se entienden entre sí las gentes vulgares, o sean, las mayorías; el que cobra sueldos del Estado con él paga contribuciones al mismo; el creyente con el ateo, y, aun dentro de los primeros, el clérigo, dotado de ciertos privilegios a los que se les llama virtudes, con el seglar que carece de tales privilegios y es menos virtuoso; y menos aun el poderoso económicamente con el indigente, el avaro con el pródigo, el trabajador con el perezoso, el sobrio con el vicioso, etcétera. A la humanidad hay que tomarla como es; con sus cualidades y con sus defectos, con sus heroísmos y sus concupiscencias. Por nuestra desgracia la inmensa mayoría de los humanos sólo servimos para un papel secundario en la sociedad, para obedecer y ser conducidos de la mano por las "élites" que, dentro de nuestro radio de acción, nos mantengan en los límites razonables que hagan posible la convivencia y la inteligencia entre todos. Mas si esas "élites", por proceder de una clase determinada, como no tienen más remedio que proceder de alguna y no desprenderse al llegar a la altura de la carroña del espíritu de clase, mantienen, y aun fomentan desde arriba, la confusión que reina en los de abajo, entonces el fenómeno es infinitamente más grave que la confusión de las lenguas de la torre de Babel. Si cuando la "élite" dominante procede de la clase proletaria y por este hecho mantiene el principio de que el proletariado debe alzarse con el santo y la limosna de todo lo producido, sin que nadie le diga que ni la idea ha sido suya, ni la técnica la ha descubierto él, ni el capital se ha puesto a su costa, ni la venta del producto es obra suya. Si por proceder de la clase de funcionarios del Estado se sostiene desde el poder la tesis de que los sueldos pueden subir indefinidamente, sin atención a que esos sueldos salen de unas contribuciones que otras clases, que siempre trabajan más intensamente que la de los funcionarios públicos, aportan, sacrificando su parte de trabajo correspondiente. Si por salir de la clase contribuyente pretenden la casi supresión total de los impuestos con los que el Estado se mantiene y realiza sus fines. Si, en una palabra, la minoría privilegiada intelectualmente que mande, no abarca una visión total de los problemas de cada sector social, la dispersión de la sociedad en tribus rivales es inminente, la lucha de clases inevitable, la ruina y el final de la civilización seguros a plazo más o menos largo.

Se ha reconocido que la parte de razón que puede atribuirse a la doctrina marxista, o, mejor dicho, que lo poco bueno que ha realizado Marx con su doctrina, ha sido llamar la atención sobre la dura condición a que estaba sometida la clase obrera, asunto que algo descuidado por la sociedad, y la necesidad de poner remedio a ese mal.

BANCO MERCANTIL E INDUSTRIAL

El Consejo de Administración de este Banco convoca a Junta general ordinaria de accionistas, que tendrá lugar el día 21 de abril, a las doce de la mañana, en primera convocatoria, o el día 23, a la misma hora, en segunda, en el salón de actos de la Cámara Oficial de Comercio de la Provincia de Madrid (plaza de la Independencia, 1), para someter a su examen y aprobación los asuntos comprendidos en el siguiente orden del día:

- 1.ª Memoria, balance y cuentas correspondientes al ejercicio de 1955, y distribución de beneficios obtenidos.
- 2.ª Renovación estatutaria del Consejo.
- 3.ª Nombramiento de los señores accionistas Censores de Cuentas para el ejercicio actual.

Tienen derecho a concurrir a dicha Junta todos los señores titulares de acciones inscritas en el Registro de accionistas con cinco días de antelación a la fecha de aquélla.

Las tarjetas de asistencia pueden recogerse en nuestras Oficinas Centrales, calle de Alcalá, núm. 31, hasta las dos de la tarde del día 20 de abril.

Madrid, 23 de marzo de 1956.—El Secretario del Consejo de Administración, *Antonio Valcárcel*.

Esta tesis, justa en sí misma, desorbitada por sus secuaces ha dado origen a pretender la realización de una nueva torre de Babel: ese paraíso que es precisamente la parte del marxismo que hace sonreír, donde todos trabajan de buen grado, nadie engaña a nadie, todas las riquezas se distribuyen por igual con equidad absoluta, sin que nadie se considere nunca burlado ni quede descontento de la distribución acordada. No entra en los inescrutables designios del Todopoderoso la igualdad absoluta entre los hombres, los hechos lo prueban bien claramente: desigual dotación intelectual, distinta aptitud para el trabajo y, sobre todo, diferente suerte para el logro de los propósitos que emprenden, que hace triunfar algunas veces a los menos dotados y fracasar planes rebosantes de inteligencia y buen sentido. Desde la más remota antigüedad ha habido diferencias acusadas entre las gentes. Y cuando rebelándose contra esta condena a que está sujeto el género humano se quiere construir una Babel de igualdades económicas, viene la confusión de ideas a apoyar el proyecto sí, pero echarlo por tierra con sus negativos resultados. Es una experiencia que se está repitiendo por el mundo con una contumacia digna de que las "élites" y las vulgaridades abran los ojos y aprendan la lección. Tan utópica es la supresión de los impuestos y contribuciones—a Dios lo que es de Dios y al César lo que es del César—como la subida indefinida de los sueldos, o la simple pretensión de mejorar éstos sin que lo consienta la coyuntura económica y devenga en inflación el aumento. Tan inhumana es la explotación de la miseria y aprovecharse de ésta para obligar a la aceptación de condiciones indignas de trabajo, como la expoliación por el trabajador de los demás sectores sociales a pretexto de que crea valor que se yuxtapone al de la materia prima, como si no intervinieran otros factores más decisivos en tal creación de valor.

Por ser la humanidad defectuosa hay que disculpar la tendencia de que cada cual ha de considerar predominantes sus intereses y puntos de vista; como es disculpable que vehículos que marchan en direcciones que se cruzan, por no cederse el paso unos a otros, den lugar a embotellamientos de los que con tanta frecuencia se observan en los lugares de aglomeración de tráfico. Pero lo que no tiene razón de ser es que tales atascos se produzcan donde hay un Agente de circulación encargado de dar paso alternativamente a unos y a otros; ni menos que tengan por causa la parcia-

lidad de la Autoridad del tráfico por una dirección determinada. Que el funcionario pretenda cobrar el sueldo más elevado posible es perfectamente natural, como lo es que el contribuyente desee la mayor rebaja de los impuestos, que el comerciante incremente la diferencia entre el precio a que adquiere los artículos y el de venta de los mismos en su establecimiento, y el accionista busque el dividendo más crecido. Para dar paso alternativo a unas u otras aspiraciones, para coordinarlas entre sí, de modo que resulte armonía y no catástrofe para todos, para todo eso está la Autoridad, las "élites", que por el mero hecho de ascender hasta el sacerdocio del mando tienen que desprenderse de los prejuicios de su clase de origen y legislar con miras puestas en los altos intereses de la Patria, primero,

y el bienestar general, no el de este o el otro sector, sino en el de todos, aunque a todos haya que limarles sus pretensiones un poquito después. Ecuanimidad y paso firme en un único camino; cualidades que parece habrían de sobrentenderse en las minorías selectas por solo serlo, pero que acaso sea demasiado pedir en estos tiempos en que la pasión, aunque sea tan noble como la de acabar con la miseria y proteger al débil, ha sembrado la confusión en los espíritus y la vacilación en las conductas. Cuando en las alturas se titubea entre capitalismo y socialismo, o entre estatismo e iniciativa privada, la desorientación abajo cunde rápida, y la catástrofe a plazo corto—corto para la vida de los pueblos, no la de los individuos—es segura.

Notas y comentarios

Los productos agrícolas industrializables.

Entre los productos agrícolas que han registrado en estos últimos años un mayor aumento de producción figuran algunos, como el algodón, la remolacha azucarera y el tabaco, en los que el in-

cremento puede calificarse—como ya lo hizo el Ministro de Agricultura en su reciente informe sobre la situación agrícola española—de espectaculares.

En el siguiente cuadro puede apreciarse el notable avance de estas producciones:

A Ñ O S	Remolacha ooo Qm.	Algodón ooo Qm.	Tabaco ooo Kg.	Patañas ooo Qm.	Vino ooo Hl.	Aceite ooo Hl.	Naranja ooo Qm.
Media 1941-50...	13.136	130,8	10.404	29.975	17.555	3.137	7.789
1951	24.359	246,5	15.011	45.497	16.074	6.050	9.639
1952	41.362	518,0	18.842	38.062	17.889	3.051	12.915
1953	23.791	595,9	28.495	37.173	23.465	3.481	9.492
1954	18.542	660,6	30.719	39.399	17.498	3.046	12.053
(P r o v i s i o n a l .)							
1955	20.089	1.089	32.810	43.000	16.115	2.635	15.600
Media 1951-55...	25.629	312	25.175	40.624	18.208	3.653	11.940
Índice 1951 - 55 (1941-50=100)	195	239	242	136	104	116	153

La superficie cultivada de algodón se ha cuadruplicado en los últimos cinco años, y la cosecha de 1955, equivalente a 170.000 balas de algodón en fibra, representa el haber alcanzado una cifra jamás igualada en nuestro país y el satisfacer con algodón nacional casi la mitad de nuestras necesidades. Ello nos proporciona, por otra parte, un ahorro de divisas de cerca de 30 millones de dólares.

En cuanto a la remolacha azucarera, disponemos de una capacidad de producción superior a nuestro consumo actual. Después de las penurias de azúcar que padecimos en los años siguientes a nuestra guerra de liberación, se lograron en 1953, y merced a una eficaz política de fomento de la producción remolachera, 513.000 toneladas métricas, con las cuales se consiguió saturar el mercado. En aras de una elemental prudencia, fundamentada en la regulación de la lonja nacional de este producto y en la defensa de su justo precio, se adoptaron posteriormente una serie de medidas encaminadas a limitar la superficie de cultivo de la remolacha, para ajustar la producción a la demanda y evitar el peligro de los excedentes.

Respecto al tabaco, se ha conseguido un aumento muy sensible en su producción. El área de cultivo de esta interesante planta industrial, que en 1921 comprendía poco más de 100 hectáreas, se ha extendido hasta llegar a ocupar en 1955 más de 20.000 hectáreas, con cuya producción se puede atender de forma provisional a nuestro consumo de tabaco indígena, dando además tiempo a que se lleve a cabo la modernización de las instalaciones nacionales, que permitirá entren en el mercado nuevos tipos de tabaco y de labores de mejor calidad. Con ello se conseguirá la absorción de una cantidad de tabaco superior al que actualmente se produce.

La exportación de turrones.

Una de las exportaciones que realiza la región valenciana y que ha adquirido mayor aumento en los últimos tiempos, es la de turrones y dulces, que cada día ofrece mayor porvenir. Hace años, esta exportación era limitadísima y casi se reducía al envío de

muestras. Ahora, es tal el auge alcanzado por estos envíos que ya no se limitan a los meses clásicos de septiembre y octubre, para ser consumidos durante las fiestas de Navidad en los países importadores, sino todo el año, aunque, naturalmente, la exportación alcanza las mayores cifras en los citados meses.

Al principio, las remesas se expedían sólo a los países hispanoamericanos, alcanzándose en 1919 la cifra de cien toneladas, y al año siguiente se quintuplicó el total de envíos. Cuba ha sido, y continúa siendo, el principal consumidor. En 1951 se exportaron 600 toneladas, y 700 en 1952. Tras un breve descenso se llega a 1955, en que salieron de la región valenciana 723.002 toneladas.

Esta exportación tiene ya hoy un carácter mundial, aunque continúen siendo los países hispanoamericanos los mejores clientes, y de ellos, Cuba, que importó más del 50 por 100 de lo despachado en 1955, con una cifra exacta de 423.754 kilos. Siguen después los Estados Unidos, con 81.493; Puerto Rico, 34.585; Francia, 30.192; Venezuela, 19.556; Méjico, 17.798; República Dominicana, 10.115; Islandia, 4.890; Gran Bretaña, 3.968; Chile, 3.905; Panamá, 2.936; Guatemala, 2.733; Costa Rica, 1.892; Perú, 1.586; Marruecos francés, 1.581; Argelia, 1.327; Paraguay, 1.213; Suiza, 1.112, y Alemania, 1.048; figurando después, con menos de una tonelada, y por orden de importancia, Brasil, Nicaragua, Bélgica, Holanda, Ecuador, Honduras, Uruguay, El Salvador, Dinamarca, África del Sur y Filipinas.

El Banco Popular Español.

Excelentes resultados en 1955.—Ensanchamiento de bases con colaboración regional.

Se ha celebrado en la Casa Central del Banco Popular Español la Junta general ordinaria de accionistas, presidida por D. Félix Millet Maristany, en cuyo acto estuvo presente y representado la casi totalidad del capital social.

Don Félix Millet empezó saludando a todos los accionistas presentes y haciendo referencia a sus diez años en la presidencia de

la Entidad, durante los cuales—dice—se han producido grandes transformaciones, con aumento considerable en todas las partidas, pero manteniendo el sentido fundamental de apoyo al pequeño comercio e industria.

Refiriéndose a la política económica, señaló que el pasado año ha sido pleno de auge y optimismo.

Entiende el Sr. Millet que este optimismo no es un optimismo sano, y señaló que existe un divorcio entre la economía y la política, indicando que la economía tendrá que seguir las consecuencias de la política. Refiriéndose al espectáculo del mundo de hoy y a sus divisiones, señaló que el mayor enemigo son las fisuras que se producen dentro de cada país. A este respecto se refirió a la política social, que—dijo—muchos confunden con la política obrera, refiriéndose a la necesidad de que la clase empresaria juegue un papel importante en la ordenación social de todos los países. Señaló que en los países, principalmente en los que coquetean con Rusia, a los empresarios se les ha apartado porque son enemigos de toda intervención estatal, y declaró que la intervención, como todo sistema de excepción, sólo se justifica cuando a su sombra se regulariza la vuelta a la normalidad, creando un clima de respeto y autoridad con disposiciones adaptables, porque—dijo—aunque éstas sean teóricamente perfectas, son perturbadoras si no responden a la realidad, que acaba por imponerse.

Señala el ejemplo de Norteamérica, cuya prosperidad es debida a la valorización del individuo y a la agilidad con que ha podido resolver sus problemas por la autoridad de sus gobernantes, que huyen tanto de perder el tiempo en discusiones bizantinas como de abusar de los estados de excepción.

Se refirió después a la ayuda americana a España, dando varias cifras, para concluir en que la continuidad de la misma depende de las realizaciones entre las Empresas privadas de los dos países, porque no basta—dijo—crear afectos, sino que hay que crear intereses, y los únicos que tienen fuerza para el futuro son los basados entre Empresas que pueden prestarse mutua ayuda, para lo cual—añadió—es preciso ver la forma de retribuir efectivamente al capital americano.

Refiriéndose a la economía española, dijo que la renta nacional ha aumentado, que la moneda ha mantenido su prestigio internacional; pero dijo que para mantener esto es preciso mantener un equilibrio interior. Hizo referencia a las reservas de oro, que han aumentado, y al todavía en poder de los Gobiernos extranjeros. Se refirió a la producción industrial, señalando sus grandes aumentos sobre el año anterior, y dedicó un párrafo a la producción textil, llamando la atención sobre la urgentísima ayuda que precisa este importantísimo sector de la economía española. Dijo que una desgravación fiscal más en consonancia con las necesidades de hoy es lo único que puede facilitar la modernización del utillaje, y añadió que es el momento oportuno para utilizar la colaboración de las técnicas y capitales extranjeros, porque la posición de Rusia, que parece decidida a entrar en el campo de la economía mundial, facilitará más la ayuda americana. Hizo un gran elogio de la política que se sigue en el Ministerio de Agricultura, y señaló que no puede descompensarse el equilibrio entre la agricultura, la minería y la industria, que forman la base de la economía española, porque sería absurdo tener criterios autárquicos y perderse en producciones de artículos que pueden importarse a más bajo precio, con las correspondientes compensaciones para nuestra exportación.

Afirmó que España no es un país pobre, pero sí improductivo, y que precisamente esta reserva es grande si decididamente se continúa esta política iniciada para aumentar los regadíos y fertilizar grandes extensiones de nuestro suelo.

Hizo referencia al poder adquisitivo, haciendo un elogio del nuevo aumento de salarios anunciado y de la forma cómo va a llevarse a la práctica, y señaló que la única manera de conseguir que este aumento no influya en los costes es llevando una política general para aumentar la producción, ya con la aplicación de técnicas más avanzadas y con modernos utillajes, para lo que se necesita abrir la mano en las importaciones y un sistema de desgravación fiscal, ya aumentando los rendimientos de los productores, para lo que es preciso que los responsables tengan la agilidad necesaria para poder retribuir, por una parte, en relación con el esfuerzo, y prescindir, por otra, de los que, sin sentido de solidaridad colectiva, aprovechan en beneficio propio el esfuerzo de los demás.

Seguidamente hizo un análisis de las cifras del balance sometido a la Junta, cuyo signo favorable marca incremento de estimar en los rubros de mayor interés. Las cuentas acreedoras pa-

san de 2.534,2 millones de saldo en 1954, a 3.317,2 millones de pesetas en 1955, con aumento de 783 millones, que se descomponen en 539,1 millones en cuentas a la vista, 137,8 millones en las de ahorro, y 116 millones en las de a plazo. Los depósitos de valores presentan un saldo de 2.184,3 millones, contra 1.890,4 millones el año anterior, por lo que acrecen en 293,9 millones.

Pasó después el Sr. Millet en su examen a considerar de igual modo las partidas del Activo, haciendo notar que la de Efectos de comercio cierra el ejercicio con 1.646,2 millones, que supera al de 1954 en 412,4 millones, puesto que su saldo fué de 1.233,8 millones. Se cifran los créditos en 649,3 millones; en 1.002,6, los fondos públicos, y en 152,2 millones, otros valores. En cuanto a beneficios líquidos, se ha rebasado la cifra de 34 millones, por lo que se repartirá a las acciones el dividendo máximo autorizado por la Ley, una vez llevadas a reservas y amortizaciones sumas de interés, por lo que las reservas quedan fijadas en 60 millones de pesetas. Resaltó que la cifra total del balance consigna un importante aumento, ya que pasa de 6.648 millones de pesetas en 1954 a 8.120 millones en el ejercicio que se comenta, apreciándose una diferencia de más de 1.471 millones de pesetas.

Hizo patente que éste es el feliz resultado de una colaboración, pudiera decirse sincronizada, entre el Consejo del Banco y todo su personal técnico y administrativo, sin excepción, donde ha imperado un gran entusiasmo y acendrado espíritu de superación, complaciéndose en hacerlo así constar, y anunció la decisión de estudiar una fórmula para que el pequeño ahorro pueda participar sin riesgos excesivos en inversiones de las que hoy está apartado, dada la fórmula y el mecanismo actuales.

Refiriéndose a la ampliación de capital, hizo constar que está autorizado el Consejo para poner en circulación diez millones más, y que seguramente en el próximo año 1957 será necesario reunir Junta extraordinaria para pedir más autorizaciones.

Con no menos satisfacción anunció a los reunidos que se han incorporado al seno del Consejo Central elementos tan valiosos en los distintos sectores económicos de la nación como D. Juan Antonio Bravo, D. Camilo Alonso Vega, que representan importantes intereses de la región astur; D. Alvaro Domecq, de Andalucía; los señores D. Martín Ribalta y D. Olegario Soldevila, de la industria catalana, y D. Andrés Vilariño, del destacado núcleo gallego, figuras todas representativas de otras tantas regiones españolas.

Terminó su admirable exposición relacionada con el contenido de la Memoria del ejercicio manifestando que, como es inveterado en la vida de la Entidad, ha constituido especial preocupación el prestar el más decidido apoyo a cuantos factores contribuyen al desarrollo de la economía del país, palabras que fueron acogidas con entusiasmo por el auditorio, quien con un cerrado aplauso premió la labor del Sr. Millet y de sus colaboradores, ratificando plenamente su confianza al Consejo.

A propuesta del Presidente honorario y fundador del Banco, Sr. González Llana, y D. José de Francisco, se aprobó la gestión del Consejo por los reunidos.

El Banco de Crédito Local celebra su Junta.

Prosigue el apoyo al mejoramiento de la vida local en colaboración hasta con los Municipios menores, las Diputaciones y el propio Estado.—Las Cédulas tienen cada vez más aceptación y son valores selectos de cartera, de particulares y Empresas.—Excelentes resultados financieros.—El Banco acredita haber sido una iniciativa trascendental, que ha llamado la atención de los Estados americanos.—Prosigue la labor de asesoramiento y estímulo de un equipo volante de expertos.

Bajo la presidencia del Comisario de la Banca Oficial, señor Benjumea, y con asistencia de más del 80 por 100 del capital acciones, se celebró la reunión anual de accionistas de esta Entidad de crédito. Su Memoria es un auténtico documental más del desenvolvimiento positivo de la vida local en nuestro país, y nada puede sintetizar mejor en que consista ésta, que lo que en la misma se contiene, referido a grandes rasgos.

El último período anual finalizado en diciembre de 1955, no ofrece—se dice en ella—variaciones notables que comentar respecto de los inmediatos, en cuanto pueda especificarse con referencia a

BANCO GUIPUZCOANO

Fundado en 1899.

Capital (totalmente desembolsado):... 72.765.000 pesetas.

Fondos de reserva (31-12-1955):..... 123.250.000 »

CASA CENTRAL: Avenida de España, 21.

Agencia Urbana: Zabaleta, 23 y 25.

(Barrio de Gros.)

SAN SEBASTIAN

SUCURSALES:

BARCELONA: Ronda de San Pedro, 15. BILBAO: Calle del Banco de España, 2. Agencias: Gran Vía, 26 y Gregorio Balparda, 45. MADRID: Avenida de José Antonio, 22. Agencias: Joaquín García Morato, 19. y Goya, 85.

Andoain-Azcoitia-Azpeltia-Beasain-Cestona-Deva-Eibar-Elgóibar-Fuenterrabía-Hernani-Hospitalede Lloregat-Irún-Molins de Rey-Mondragón-Motrico-Oñate-Oyarzun-Pasajes-Placencia de las Armas-Rentería-Segura-Iciosa-Vergara-Villabona-Villafranca-Zarauz-Zumárraga y Zumaya.

Sección de EXTERIOR centralizada en la Sucursal de Madrid.

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.799).

los acuerdos de concesión de nuevos créditos, formalización y ejecución de contratos anteriormente aprobados, concurrencia de Cédulas al mercado, o creación de nuevas emisiones.

No obstante, se debe señalar la cifra de operaciones pendientes de formalizar a fines de 1954 y del ejercicio último, claro exponente de la tendencia acusada en 1955, que se atribuye: a la sana política orientada a elevar el nivel de vida, y a la reforma de las Haciendas locales, iniciada en 1945, que prosigue en 1953, con distintos matices, y hace elevar los presupuestos anuales de Municipios y Diputaciones de un total de 3.000 millones, a "8.600".

Las Diputaciones provinciales que en 1953 totalizaban sus presupuestos en 1.500 millones de pesetas, acusaron unos ingresos en 1955 de unos "2.000 millones", y puede calcularse que los Ayuntamientos, en igual período, pasaron de 5.000 millones a "6.500". Datos que se pueden considerar cercanos a la realidad.

Las finalidades de las inversiones no se limitan habitualmente a los servicios primordiales; se aprecia en el amplio panorama nacional, con reiteración que excluye la calificación de excepcional, una legítima aspiración al disfrute de los medios que el progreso va poniendo a la disposición del hombre para su utilización.

Si en Memorias anteriores se señaló la preocupación creciente de las Corporaciones por mejorar los medios de transportes urbanos, las vías de comunicación, y la cooperación para contribuir a la solución del problema de la vivienda, hoy se puede decir que la aspiración generalizada en los núcleos de población más modestos, es la del establecimiento de servicios, utilizados en las últimas décadas solamente en los grandes centros urbanos, como son el teléfono y la energía eléctrica para alumbrado y fuerza motriz.

También acusan su presencia las iniciativas de las Diputaciones Provinciales para emprender grandes planes de cooperación, que acrecientan la riqueza provincial en sus manifestaciones más diversas o faciliten la concurrencia de productos a los mercados.

Igualmente se generaliza en las ciudades de mayor categoría la preocupación creadora de servicios; no tan sólo para mejorar aquéllos a que el aumento creciente de la población obliga, sino para llevar a cabo grandes planes de urbanización, accesos, parques y jardines, campos de deportes, piscinas, salones de espectáculos, hoteles... Operaciones todas que considera y estima en función de la garantía real que una Hacienda saneada consiente; aun cuando las más de las veces estas operaciones sean reducidas en su importe, y, por ello, atendibles, por concurrir en la financiación la ayuda estatal, reforzada hoy con la de las Diputaciones Provinciales.

La realidad de su cooperación a las inversiones que con base crediticia realizan las Corporaciones locales, ha de medirse, no sólo por la cifra que acusa la contratación de préstamos, ya que éstos son sólo una parte de los capitales que se movilizan, sino que al importe de préstamos ha de sumarse las aportaciones estatales y las obligadas por la Ley de los directamente beneficiados con obras y servicios, o de las voluntarias, cuyo conjunto ha alcanzado en 1955, en un cálculo prudencial, al 70 por 100 de aquéllos.

Y estas consideraciones permiten valorar estas inversiones de

capitalización, no tan sólo en cuanto a la creación de bienes y consiguiente establecimiento de servicios, sino como generadoras de incremento en el consumo, en el ahorro, en los ingresos fiscales, y, cuando recaen en comarcas de bajo nivel de renta que se acusa por el escaso rendimiento de sus medios naturales o de su producción industrial, constituyen factor importante de repercusión favorable en su economía y, con ello, en el bienestar.

Existe, pues, la tendencia a un aumento creciente de la utilización del crédito por las Corporaciones de todas las categorías para elevar el nivel de vida, lo cual impone la obligación de secundarlo, sin alterar nuestras normas de prudencia en el estudio y concesión de créditos.

El mercado de capitales, solicitado para cobertura de las operaciones, con iguales normas de prudencia, responde cumplidamente a la demanda; por lo cual, la actuación, orientada como siempre a favorecer cuanto afecte al interés público, mantendrá su línea de cooperación a las Corporaciones locales.

Las operaciones contratadas durante el año 1955, agrupadas por la índole de sus finalidades, permite formar el siguiente cuadro:

	Pesetas
Abastecimiento de aguas y alcantarillado.....	275.848.199,98
Mercados, mataderos y otros servicios municipales.....	26.654.713,02
Transportes urbanos y aportaciones para aeropuertos	40.256.915,76
Instituciones y establecimientos benéficos y sanitarios e instalaciones de higiene pública.....	54.048.638,63
Cooperación a la enseñanza primaria y laboral.....	18.393.178,73
Idem para la construcción de viviendas protegidas.....	12.416.746,86
Urbanización	114.588.300,33
Edificaciones para instalación de las Corporaciones municipales y provinciales y sus oficinas y servicios anejos	17.393.006,75
Varios	15.437.109,65
TOTAL	575.036.809,71

Mantiene su importancia sobre los demás grupos el de las operaciones que figuran desdobladas en los dos primeros, contratadas con destino a financiar el establecimiento y mejora de servicios primordiales para todo núcleo urbano, en una proporción que sobrepasa el 50 por 100 del conjunto de inversiones. Estas operaciones, por su contrapartida de rendimiento directo correspondiente a las prestaciones que se efectúan y por su finalidad, han merecido siempre atención. Contribuye a incrementar sus cifras la operación de 72 millones contratada con la Mancomunidad de los Canales del Taibilla, que tiene por finalidad dotar de agua a 57 ciudades y pueblos de las provincias de Albacete, Alicante y Murcia, con la ayuda del Estado, el cual coopera con el 50 por 100 del presupuesto de este gran proyecto, habiéndose invertido más de 463 millones en las obras de captación, canales y depósitos reguladores, presupuestadas en 800 millones. Las redes de distribución son por cuenta de las respectivas Corporaciones municipales.

Sigue en cuantía la cifra dedicada a urbanización en sus varios aspectos, cuyas finalidades absorben un 20 por 100 del total importe contratado.

Y se acusa a continuación, con cifras significativas, el interés que merecen las Instituciones benéficas, sanitarias, docentes y, en general, las de interés social.

Clasificados los préstamos por la índole de las Corporaciones prestatarias, se obtiene el siguiente cuadro:

	Pesetas
Importe de los préstamos contratados con Ayuntamientos	417.296.396,43
Idem id. con Diputaciones	84.725.413,28
Idem id. con Mancomunidades de Municipios para determinados fines o sanitarias provinciales.....	73.015.000,00
TOTAL	575.036.809,71

Las operaciones de Tesorería vigentes, según los datos anteriormente expuestos, son 426, por un importe de 402.040.357,45 pesetas.

En la cifra anterior están incluidos los créditos concedidos en ejecución de disposiciones especiales del Gobierno, con garantía

específica de los recursos que liquida la Hacienda pública a favor de la Corporación deudora, y que, excepcionalmente, pueden concertarse al plazo de amortización de tres años.

El número de estas operaciones especiales de Tesorería es de 51, por la cuantía de 60.455.879,83 pesetas.

De las concertadas al amparo del Decreto de 12 de diciembre de 1952, para atenciones de los presupuestos ordinarios, en número de 550, por un montante de 91.129.510,42 pesetas, al finalizar el pasado año quedaban cinco pendientes de cancelación, por la suma de 10.269,97, lo que indica la normalidad en el reembolso dentro de los plazos y normas convenidos. Son solamente tres las pendientes, por causa justificada, que suman 8.884 pesetas.

Los préstamos a largo plazo autorizados, según lo expuesto, totalizan un importe de 1.077.909.931,81. El de mayor volumen fué concedido al Ayuntamiento de Barcelona, por importe de pesetas, 180.000.000, con destino a diversas obras de urbanización, y a cooperar a la mejora de los servicios de transportes urbanos.

Le siguen en importancia otros créditos, autorizados en favor del Ayuntamiento de San Sebastián y Diputación de Barcelona, por importe de 100 millones de pesetas cada uno.

Del primero se ha formalizado dentro del ejercicio, y, en cuanto al segundo, se destina a construcción de nuevos caminos vecinales y a la adquisición de vehículos y maquinaria para la dotación del Parque de Vías y Obras Provinciales.

La propuesta de crédito de menor cuantía autorizada por el Consejo corresponde a la solicitud del Ayuntamiento de Navahermosa (Toledo), por importe de 59.862,62 pesetas, con destino a la ampliación y mejora de un edificio destinado a escuelas y viviendas para maestros.

En la reunión del mes de febrero se aprobó la Ordenanza de amortización relativa a la emisión de Cédulas de Crédito Local con lotes 1954, autorizada por el Decreto de 10 de agosto de 1954, con la única variación respecto de las referentes a anteriores emisiones de que los sorteos ordinarios de amortización se celebrarán en los meses de marzo y septiembre, en lugar de junio y diciembre.

También se aprobaron las propuestas del Comité referentes a la colocación, mediante cesión directa, de las Cédulas de la citada emisión, y del segundo paquete de la de Interprovinciales, creada en ejecución del Decreto-ley de 12 de febrero de 1954, así como las normas para la distribución, a la totalidad de las Cédulas de Crédito Local con lotes, de su participación en los beneficios del ejercicio de 1954 mediante sorteos especiales de amortización, cuyas normas se modifican solamente en cuanto al aumento del número de premios reservado a las Cédulas de 1.000 pesetas, correspondiendo a la concurrencia en el mercado, en el pasado año, de la emisión últimamente autorizada de 1954.

Esta participación ascendió a 2.473.808,57 pesetas, afectando a 819 Cédulas representativas de un valor nominal de 586.000 pesetas, dando como resultado que se amortizaran:

2 Cédulas por importe de 500.000 pesetas cada una...	1.000.000
5 por 50.000	250.000
350 por 3.000	1.050.000
462 por 1.500	693.000

La distinta cuantía en el importe señalado para los dos grupos últimos, tiene su explicación en que el de 3.000 pesetas se adjudica a las Cédulas de 1.000, emisiones de 1949, 52 y 54, y el de 1.500 a las Cédulas de 500, emisiones de 1942, 44; o sea, que los lotes de menor cuantía representan, en todo caso, el reembolso por el triple del valor nominal del título premiado.

El mayor número de premios de 1.500 pesetas también tiene su explicación en que el número de Cédulas de 500 pesetas en circulación (emisiones de 1942 y 1944), a las que se reservaron estos premios, es mayor que el grupo de las Cédulas restantes.

Conoció y aprobó el Consejo la gestión personal llevada a cabo por la Dirección en diversos lugares de España: Barcelona, Palma de Mallorca, León, Murcia y Santander, para facilitar el estudio y puesta en práctica de importantes operaciones en dichas capitales; pero también para ofrecer una colaboración directa a los Alcaldes y funcionarios de los Ayuntamientos de las respectivas provincias, que oriente, en cuanto es menester, y facilite la tramitación de asuntos planteados, supliendo la falta de agencias o sucursales. Se trata de una oficina volante con personal seleccionado que colabora eficazmente a dichos fines.

Merecen especial mención los acuerdos del Consejo referentes

al trascendental Congreso Iberoamericano de Municipios, cuya sesión de apertura se celebró el 10 de junio. El Banco ha colaborado en su organización y desarrollo.

La circunstancia de cumplirse en junio de 1955 el XXX aniversario de la creación motivó acuerdos que se tradujeron en gratificaciones extraordinarias al personal.

También acordó premiar los servicios del Secretario general, D. Fernando García de Leániz, con motivo de celebrar sus bodas de plata en dicho cargo.

El Consejo deliberó sobre el proyecto y ejecución del futuro edificio del Banco, utilizando el solar frontero al mismo, aprobando el proyecto en su totalidad y la ejecución de la primera fase de las obras de dicho proyecto.

Manteniendo su obligada y estuista cooperación a cuanto merezca interés, autorizó el desplazamiento a Venezuela y Cuba del Director del Banco, tanto por ser requerido para ello, como porque esta coyuntura permitía poner en práctica las recomendaciones del Congreso Iberoamericano, de divulgación de los antecedentes y normas de actuación, con la finalidad de la posible institución de Entidades de crédito municipal de América.

En la reunión del mes de septiembre se dió cuenta del fallecimiento del que fué Subgobernador del Banco, Ilmo. Sr. D. Francisco Rivas y Jordán de Urries, Conde de la Salceda, que dedicó los últimos años de su vida a la Institución, después de otros relevantes servicios al Estado.

En la reunión del Consejo de Administración celebrada el día 14 de julio de 1955 se acordó abonar un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio, por importe del 5 por 100 del capital social, o sea, 2.500.000 pesetas. Este dividendo a cuenta, 25 pesetas por acción, es igual a un 2,42 por 100 sobre el capital y reservas.

Distribuido a cuenta un 5 por 100 del capital social, o sea, pesetas 2.500.000, se propuso la distribución de un dividendo complementario que, sumado al anterior, es igual al 12,3948 por 100 del capital, o sean, 6.197.400 pesetas. Sobre el capital y reservas resulta el 6 por 100. El importe líquido por acción será de pesetas 55,157, igual al 11,0314 por 100.

La cantidad que habrá de dedicarse a incremento de premios de las Cédulas con lotes en el actual ejercicio de 1956 será de 3.083.114,04 pesetas mediante sorteos de amortización que afectarán a todas las series emitidas y a las que pudieran emitirse, dentro del mismo ejercicio.

He aquí la distribución de beneficios:

	Pesetas
Beneficios líquidos del ejercicio	25.846.405,81
10 por 100 de reserva estatutaria.....	2.584.640,58
5 por 100 de participación del Consejo	1.292.320,29
	3.876.960,87
	21.969.444,94
Incremento de premios de las Cédulas (art. 65 de los Estatutos, Decreto 11-8-1953)	3.083.114,04
	18.886.330,90
Remanente del ejercicio anterior	5.313,93
	18.891.643,93
Reserva para impuestos	9.500.000,00
Reserva voluntaria	3.145.359,42
Dividendo a las acciones (12,394 por 100 sobre el capital desembolsado)...	6.197.400,00
	18.842.759,42
REMANENTE	48.884,51

La Banca López Quesada y sus filiales

Un ejercicio "record" para el Banco y sus filiales.—Mejor organización y mejores resultados.

Se celebraron días pasados las Juntas generales del grupo López Quesada, dentro del ambiente de gran familia que siempre tienen esas reuniones. Intervinieron D. Carlos y D. José Luis López Quesada.

En el ejercicio se han incrementado en importante cuantía las

Naviera Pinillos, S. A.

CADIZ

Direc. teleg. MAFRU Oficinas: P. España, 3
Apart. de Correos 187 Teléfs.: 2737-2361-2342

Servicios regulares de buques fruteros entre
Canarias, la Península y viceversa.

Servicio regular entre Portugal, Casablanca,
Amberes y Bilbao.

operaciones, de tal forma que los beneficios obtenidos por los distintos capitales han superado las cifras del ejercicio anterior.

Ello ha sido debido en gran parte a la modernización y mecanización de los servicios, de los que ya se habló en la Memoria del año anterior, que, permitiendo una mayor rapidez en las operaciones, ha causado grata impresión entre los clientes, sirviendo al mismo tiempo de atracción a personas que hasta ahora poco contacto habían tenido con ella.

Así, han experimentado aumento importante los depósitos en cuentas corrientes y los valores, que con las derivaciones anejas a estos departamentos representan un elevado porcentaje en el aumento de beneficios obtenidos.

El negocio bursátil se ha desarrollado en muy buenas condiciones, porque, aparte de la mejora general en la cotización de los valores, el volumen de operaciones en todas las Bolsas fué superior al de años anteriores.

La tendencia alcista, manifestada ininterrumpidamente en el año anterior, parece continuar en el actual, siendo satisfactorio observar la preferencia que el público concede a las inversiones en valores de renta variable, que prueba la confianza en las Empresas españolas.

Su intervención en las emisiones de valores mobiliarios sigue siendo importante, y constituye uno de los factores de su especialización.

Las Sociedades filiales, en las que tiene importante participación, han obtenido excelentes rendimientos, como se hace ver más adelante, y sus operaciones se desarrollan con la más absoluta seguridad y garantía.

Sus relaciones con los establecimientos bancarios de la plaza se han mantenido dentro del mismo grado de cordialidad, habiendo recibido una ayuda constante de éstos, no solamente en la financiación de las operaciones de importación, sino también en el importante capítulo del redescuento de papel comercial.

A continuación reseñamos los porcentajes que sobre los beneficios, en relación con sus respectivos capitales, destinan sus filiales a dividendos y reservas:

	A dividendos Por 100	A reservas Por 100
Financiera Banloque, S. A.	10,00	4,00
Finanzauto, S. A.	12,00	9,58
Motocar, S. A.	10,00	6,66

El Consejo de Administración, en su sesión de diciembre de 1955, acordó la ampliación de capital en 1.000.050 pesetas mediante la emisión y puesta en circulación de 6.667 acciones de 150 pesetas nominales, números 86.668 al 93.334, ambos inclusive, al tipo de la par y el consiguiente desembolso de las mismas, sin exigir de los suscriptores el importe de la prima de emisión, equivalente a 422,30 pesetas por cada acción, fijada por el Jurado de Utilidades en la Orden ministerial de fecha 23 de diciembre de 1955.

Para poder eximir a los accionistas de la indicada prima de emisión, se acogieron a lo previsto en el artículo 8.º de la Ley de 31 de diciembre de 1946 y número 3.º de la Orden de Hacienda, de 28 de febrero de 1947, tomando a cargo de la Sociedad el gravamen adicional por Tarifa II de Utilidades.

En el mes de junio se acordó un dividendo a cuenta, que con

deducción del Impuesto de Utilidades fué satisfecho a razón de 10 pesetas líquidas por acción, y en diciembre un dividendo complementario de 11,36 pesetas líquidas por acción, importando ambos la suma total de 2.080.008 pesetas.

Una vez aplicada la dotación a reservas en la forma que más adelante se dice, la cuantía de las que se detallan y la cifra, del capital desembolsado en 1 de enero de 1956 quedará cifrada en la siguiente forma:

	Pesetas
Capital desembolsado	14.000.100,00
Reservas:	
Estatutaria	7.000.050,00
Voluntaria	13.231.499,36
Legal (art. 53 ley Ordenación Bancaria)	3.268.495,50
Especial (Ley 30 diciembre 1943)	749.955,14
Saldo de beneficios no repartidos	149.328,85
	<hr/>
	24.399.329,85

La proporción resultante entre la cifra global de reservas, en relación con el capital desembolsado en 1 de enero de 1956, es del 174,28 por 100, en lugar del 169,54 por 100 que aparecía en igual fecha del año anterior.

El Consejo se ha complacido en manifestar el celo y eficacia de todo el personal, cuya colaboración permitió, en gran parte, los felices resultados obtenidos.

Por último, sometió a examen y consideración las cifras y aplicación que, respecto a los resultados de la explotación en 31 de diciembre de 1955, se detallan en la siguiente cuenta general de pérdidas y ganancias:

	Pesetas
Beneficios realizados por todos conceptos	24.660.786,66
A deducir	18.117.164,34
	<hr/>
Beneficios	6.543.622,32
Participación estatutaria del Consejo de Administración, 5 por 100	327.181,12
	<hr/>
Beneficios líquidos	6.216.441,20
Provisión para impuestos	1.777.508,41
	<hr/>
Beneficios en 1955 disponibles	4.438.932,79
Remanente ejercicio de 1954	290.404,06
	<hr/>
Total de beneficios disponibles	4.729.336,85

Aplicación:

A fondo de reserva estatutario	500.025,00	
A fondo de reserva legal (art. 53 ley Ordenación Bancaria)	443.893,27	
A fondo de reserva voluntario	1.556.081,73	
	<hr/>	2.500.000,00
A dividendos	2.080.008,00	
	<hr/>	4.580.008,00
REMANENTE A CUENTA NUEVA		149.328,85

En cuanto a las filiales, durante el año 1955 han realizado ventas por valor de 43 millones de pesetas, de los cuales 321 millones corresponden a fabricación de producción nacional y 114 a productos importados.

Una de las noticias más interesantes que se facilitaron es la de que sobrepasa las 3.300 unidades la circulación en España de coches Pegaso.

La constante y progresiva producción de vehículos y repuestos representa un formidable ahorro de divisas para la economía española, que en el año 1955 ha llegado a cifrarse en 7,5 millones de dólares.

La concurrencia felicitó a los administradores, y quedó muy complacida. El grupo está en notorio ascenso.

Correspondencia

Carta de Cataluña

Sigue adelante el proyecto de reforma y modernización del puerto de Barcelona, cuyo presupuesto es superior a los 900 millones de pesetas.—Los problemas que tienen planteados la industria y el comercio, examinados por las Cámaras de Comercio e Industria.—La elevación de salarios.—El mercado bursátil.

Barcelona, abril.—Se ha dado un paso más en el proyecto de ampliación y modernización del puerto de Barcelona, que tanto lo necesitaba o, mejor dicho, lo está necesitando desde hace años. Estos días pasados, se reunió la Junta de Obras, presidida por el señor Escalas, facilitando una nota en la que se informa que la fase principal de dichas obras será la prolongación del dique del Este y nuevo contradique, con un presupuesto de contrata por pesetas 375,7 millones. Los 4.130 metros de prolongación del referido dique y la de 600 metros del nuevo contradique darán lugar a la formación de un gran antepuerto con suficientes calados y con superficie abrigada de más de 200 hectáreas, obras esenciales para el emplazamiento del dique seco, con capacidad para barcos de 35.000 toneladas.

En otros capítulos el proyecto que, en total, representará una inversión superior a los 900 millones de pesetas, contiene la construcción de viviendas para el personal, en número de 50, y por un costo de 4,5 millones de pesetas; el montaje de catorce nuevas grúas, ya contratadas, por valor de 30 millones de pesetas; modernos remolcadores y grúas flotantes de 80 a 100 toneladas; nuevos muelles y tinglados, así como modernización de la Lonja de Pescado, con la instalación de cámaras frigoríficas y almacenes—viviendas para pescadores, a cuyo fin se destinarán más de quince millones.

No obstante, y en vista de la repercusión que para la ciudad en general pueda tener el proyecto, hemos de colocar en primer plano la ampliación de la Estación Marítima. Hemos ya manifestado en otras ocasiones la dificultad que nuestra Estación, con su actual capacidad, presenta para el atracado simultáneo de grandes barcos. En el proyecto quedan resueltos estos inconvenientes permitiendo el atraque de tres trasatlánticos a la vez, disponiéndose la instalación de todos los servicios, como terrazas, restaurantes, ascensores y aire acondicionado, por un importe de otros quince millones.

En sucesivas y recientes reuniones, los Organismos económicos superiores y, al frente de ellos, las Cámaras de Comercio y de Industria, vienen abordando temas de gran interés que afectan, de un modo u otro, a la totalidad de los problemas que están afectando a las Empresas, siendo muy de estimar esta colaboración activa que los elementos responsables prestan no sólo a los intereses en cuya defensa tienen su principal misión, sino a los generales del país con sus informes y asesoramientos a las Autoridades. Actualmente la industria y el comercio, pero especialmente la primera, se muestra preocupada por una serie de cuestiones que, poco a poco, van reduciendo su campo de acción, repercutiendo en los costos de producción y, por tanto, en su total desenvolvimiento. Figuran pendientes aspectos tan importantes como la reforma de los calendarios laborales, en los que se están perdiendo un mínimo de veinte jornadas anuales que, según se supone, podrían quedar reducidas a la mitad, sin mengua de la debida celebración de aquellas que por su significación religiosa, ciudadana o patriótica merezcan el honor de su festividad irrevisable. Si realmente lo de aumentar la productividad no es un "slogan" de circunstancias, debería empezarse por aquí, ya que se calcula que la reducción factible equivaldría a un aumento del tres por ciento en el volumen de trabajo; otro aspecto muy interesante ha de ser, también, la revisión de los impuestos, principalmente aquellos de carácter local que están duplicando otros ya de antiguo, establecidos por el Estado en una forma indirecta o directa; problema del transporte por insuficiencia del material móvil de la Renfe; normalización del régimen de comercio exterior, etc., entre cuyo etcétera cabe incluir el muy importante de la renovación de gran parte de la maquinaria en activo en la industria regional, sobre todo la textil.

Cuestión aparte es la elevación de los salarios, de la que, excepcionalmente, los que parecen estar más satisfechos o más conformes, para decirlo con mayor propiedad, son los elementos patro-

nales. Se comprende: ante la subida de los costos generales, agravados en las últimas semanas por las heladas, que convirtieron los productos agrícolas de mayor consumo en artículos casi de lujo, aquéllos tenían una considerable alza y, lo que no esperaban, era que el Estado, por primera vez en España, realizase una política de desgravación de cargas y, en cuanto a los beneficiados, creían que la mejor situación acusada por la economía en general en 1955, en comparación con 1954, permitiría una progresión que les cubriera del alza que se advierte en el mercado y de la que se teme en varios servicios públicos por cierto espacio de tiempo.

Terciando en el asunto por cuenta propia y en forma objetiva, como siempre, consideramos que a menos que las Autoridades tengan resortes rápidos y eficaces para detener el incremento de los precios, especialmente aquellos derivados de los llamados "gastos generales"; para sobreabastecer el mercado de primeras materias, —alimentación y vestido—; para detener la especulación sobre la vivienda y prohíba terminantemente cualquier elevación de los servicios públicos, a menos que se realice todo esto, la mejora decretada será absorbida, si no rebasada, por dichas contingencias, no surtiendo efecto, no tan solamente en los presupuestos particulares de la masa de asalariados, sino tampoco en el volumen de ventas en el que los comercios siguen acusando un notable estancamiento.

Escaso comentario ofrece, en la semana terminada, el mercado de capitales al que venimos dedicando, en las últimas, un comentario de actualidad. Reducida a dos jornadas por las tradicionales festividades, la tónica fué de confirmación de las cotizaciones en la mayoría de los valores, con pocas operaciones. No obstante, parece que el mercado se mostraba bien dispuesto para la reanudación de las sesiones, a pesar del fin de mes que siempre suele registrar algún descenso por las anulaciones de buen número de órdenes pendientes.

P. MIRALLES

Carta de Inglaterra

Ocho años de cooperación económica europea.—Aumento de la producción.—Los frutos de la ayuda Marshall.

Londres, marzo.—Se han cumplido ya ocho años desde que se instituyó la Organización para la Cooperación Económica Europea. Durante este período, Europa ha logrado restaurar un sistema económico en gran parte destruido por efectos de la guerra, y ha tenido que adaptarse a la división del Continente en un grupo occidental y otro oriental.

Este magno esfuerzo de reconstrucción se ha realizado en un lapso de tiempo sorprendentemente corto, lográndose eludir además las catastróficas dificultades que siguieron a la paz firmada en 1919, a raíz de la primera guerra mundial. Como resultado de la obra llevada a cabo por la O. C. E. E., de la estrecha colaboración entre las naciones de la Europa occidental y de los beneficios de la ayuda norteamericana, la Europa libre se halla hoy en una situación mucho más próspera y productiva que en 1939.

Cuando el año pasado se dió a la publicidad el último de los informes disponibles de la O. C. E. E., el volumen de las exportaciones europeas se había elevado en un 70 por 100 con relación a 1938, frente a un incremento de las importaciones que no sobrepasaba el 12 por 100. Por lo que se refiere a la producción, la industrial había aumentado en más de un 50 por 100, y la agrícola en casi un 30 por 100.

Los balances más recientes prosiguen esta misma tendencia, si bien con alguna modificación. Uno de los síntomas más alentadores del proceso general es que continúa elevándose la producción. El índice general de rendimiento industrial, durante el segundo trimestre de 1955, en los países de la Europa occidental, con inclusión

BANCO DE VALENCIA

Capital suscrito y desembolsado... 50.000.000 de ptas.
Fondos de Reserva... 83.000.000 —

BANCA Y BOLSA

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.796)

de Gran Bretaña, se elevó de un nivel hipotético de 100, en 1950, a 138 en el período indicado. Asimismo ha persistido la falta de paro forzoso, tan generalizada antes de la última guerra. Otro resultado de la prosperidad general en la Europa libre ha sido el de un nuevo aumento en el volumen de intercambio comercial entre los países miembros de la O. C. E. E.

La intensificación de relaciones comerciales ha sido estimulada por un mayor progreso en la libertad de las mismas, y aun cuando no se han cubierto todas las metas fijadas, es un hecho que el 85,6 por 100 del comercio intereuropeo se halla actualmente exento de restricciones.

Después de terminada la guerra se perfilaron dos maneras distintas de concebir cuál sería el mejor método para conseguir la integración europea. Los partidarios de una de ambas concepciones sustentaban la opinión de que debieran establecerse instituciones europeas jerárquicamente superiores a la Autoridad de los diversos Gobiernos nacionales. De esta idea se derivó, por ejemplo, la instauración en Estrasburgo del Consejo de Europa. La otra tendencia estaba mantenida por quienes opinaban que el procedimiento más adecuado sería el de establecer instituciones a través de las cuales pudiesen cooperar fructuosamente los propios Gobiernos nacionales, tratando de solucionar los problemas europeos tal como se presentaban en la realidad. Una institución de este tipo es precisamente la Organización para la Cooperación Económica Europea.

Desde un principio, los Estados Unidos y el Canadá, aunque no son miembros de la O. C. E. E., participaron activamente en las tareas de la Organización, y han realizado aportaciones de valiosísima ayuda para la consecución de los importantes resultados hasta ahora obtenidos.

El problema apremiante en 1948 era el planteado por la necesidad de reconstruir una economía que todavía se resentía de peligrosa debilidad. La principal asistencia recibida desde el exterior fué la ayuda Marshall, que simultáneamente financió la reconstrucción y contribuyó a cubrir el déficit de dólares, mientras iba progresándose en la rehabilitación. La ayuda Marshall surgió como resultado de una oferta formulada el día 5 de junio de 1947 por mister Marshall, en discurso pronunciado por él mismo en la Universidad de Harvard. El proyecto que para la aceptación de tal oferta elaboraron conjuntamente los Ministros de Relaciones Exteriores de Gran Bretaña y Francia, Sres. Bevin y Bidault, fué lo que llevó a la creación de la O. C. E. E., en el verano de 1948.

La tarea primordial de apuntalar la economía europea se había efectuado ya en gran medida para el año 1952, fecha en que la ayuda Marshall fué reemplazada por la asistencia norteamericana a los programas de defensa europea. El déficit de la Europa occidental frente a la zona del dólar, a mediados de 1952, se elevaba todavía a cerca de 3.500 millones de dólares. El de 1948 era de 5.500 millones de dólares.

A mediados de 1954, el déficit en dólares, por parte de la Europa libre, se había reducido a 1.600 millones. Tal resultado representó uno de los grandes éxitos de la política desplegada por la O. C. E. E. Por desgracia, la marea adversa volvió a subir al

BANCO DE BILBAO

FUNDADO EN 1857

Administración central: BILBAO
Servicio Extranjero: MADRID

◎

PESETAS

Capital social.	300.000.000,00
Idem suscrito y desembol-	
sado.	298.221.000,00
Reservas.	529.632.395,88
Capital desembolsado y	
reservas.	827.853.395,88

◎

**Extensa red de Sucursales
Corresponsales en todos los países**

Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el n.º 1.769

año siguiente, elevándose el déficit a 2.700 millones a mediados de 1955.

La causa determinante del incremento deficitario la constituyó, aunque parezca paradójico, el alto nivel de prosperidad y de producción registrado a raíz de la mayor libertad del comercio del dólar. ¿Cómo cabe conciliar prosperidad y expansión con estabilidad económica y equilibrio de la balanza comercial? Este ha sido precisamente uno entre los principales problemas que han intentado resolver los Ministros de los distintos países miembros de la O. C. E. E. en su reciente reunión celebrada en París.

W. REES-MOG

Los mercados de productos

Las reservas europeas de carbón situadas en un bajo nivel.—Ocho millones de toneladas al trimestre habrán de ser importadas de los Estados Unidos para hacer frente al déficit de carbón.—Continúa la creciente actividad y firmeza en el sector metalúrgico.—Irregularidad de los metales no ferrosos.— La reducción de los derechos de exportación del caucho por el Gobierno de Indonesia acentuó la pesadez de este producto.—Firmeza del mercado de cereales.

El déficit de carbón a que Europa deberá hacer frente durante el presente año continuará teniendo que ser enjugado mediante importaciones de los Estados Unidos, que deberán alcanzar el mismo nivel actual de ocho millones de toneladas aproximadamente por trimestre.

Según informa el Comité del Carbón de la Comisión Económica de las Naciones Unidas se mantienen también considerables dificultades en el suministro de cok, debido al aumento de la demanda por parte de la industria del hierro y el acero.

La reciente ola de frío ha reducido el transporte de carbón, especialmente por las vías fluviales del continente, por lo cual los consumidores han visto reducidas notablemente sus reservas, que actualmente se encuentran a niveles muy bajos. Por otra parte, las enfermedades entre los mineros han reducido igualmente la pro-

ducción. Se espera, por lo tanto, que la disminución temporal de la demanda de carbón durante el segundo trimestre de este año será menos señalada que en los períodos normales.

En el sector metalúrgico la firmeza y la creciente actividad siguen siendo sus características. Parece ser que el consumo actual de acero en los países de la Comunidad Europea del Carbón y el Acero ha alcanzado el nivel que en el pasado año se señalaba para 1958. Por ello se hace cada vez más necesario la adopción de medidas encaminadas a incrementar la importación de minerales, a fin de hacer frente al continuo incremento de la producción.

En el mercado de metales no ferrosos, el cobre registró, en la última semana de marzo, un fuerte descenso, llegando a cotizarse en Londres a 398 libras la tonelada, frente a 437 el 19 del mismo

BANCO ESPAÑOL DE CREDITO, S. A. Madrid.

CONVOCATORIA A JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

El Consejo de Administración de este Banco cita a Junta general de señores accionistas para el día 29 del próximo mes de abril, a las doce de la mañana, en el domicilio social del Banco, Sevilla, núm. 3, en primera convocatoria, y para el día 6 de mayo próximo, también a las doce de la mañana y en el mismo local, para celebrarla en segunda convocatoria, si a la primera no hubiera concurrido el número de accionistas legalmente necesario para deliberar y resolver acerca de todos los asuntos comprendidos en el siguiente orden del día:

- 1.º Examen, discusión y, si ha lugar, aprobación de la Memoria y cuentas del año 1955.
- 2.º Reección de señores administradores.
- 3.º Designación de accionistas Censores de Cuentas titulares y suplentes.
- 4.º Autorización al Consejo para aumentar el capital social y modificación de Estatutos.
- 5.º Lectura y aprobación del acta de la misma Junta.

Tienen derecho de asistencia a la Junta todos los que posean, por lo menos, cien acciones inscritas a su favor, con cinco días de antelación a la fecha en que aquélla se celebre, y también los que con igual antelación reúnan el indicado contingente de acciones en concepto de representantes de accionistas que, por no tener cada uno de ellos el número necesario para poder asistir personalmente a la Junta, se hayan agrupado para conferirles su representación, haciéndolo constar así en carta dirigida al Consejo de Administración de la Sociedad.

Se expedirán a los accionistas con derecho a asistencia tarjetas de admisión nominativas y personales, en las que constarán el número de acciones que posean o representen y el de votos que les correspondan.

De no poderse reunir en primera convocatoria el "quorum" necesario, que es el de las dos terceras partes de los socios con derecho a asistir y del capital desembolsado, se dará conocimiento público de ello, para evitar molestias a los accionistas, mediante anuncio inserto en los periódicos de Madrid y provincias. En este caso, las tarjetas y representaciones expedidas serán válidas para la segunda convocatoria, y el plazo para solicitar la expedición de tarjetas se considerará prorrogado hasta cinco días antes del día 6 de mayo próximo.

Los accionistas que concurran, presentes o representados, percibirán una prima de asistencia de 2,50 pesetas por título.

Cada accionista con derecho a votar en la Junta general podrá ser representado por un mandatario, con tal de que éste, por su carácter de accionista, forme parte de la Junta general.

Los apoderamientos que, con arreglo a los Estatutos, son válidos mediante la firma de la fórmula impresa al dorso de la tarjeta de admisión, deberán presentarse en el domicilio social o en cualquiera de las Sucursales, por lo menos, cinco días antes de los señalados para la celebración de la Junta, tanto en primera como en segunda convocatoria.

Madrid, 30 de marzo de 1956.—El Secretario del Consejo de Administración, *Luis Villacievos*.

mes. En los medios comerciales de este producto se admite con carácter general haberse llegado al fin de la era de los precios elevados, entrando las cotizaciones mundiales en un período de equilibrio.

La Sociedad Anaconda ha decidido vender en Estados Unidos su producción chilena sobre la base del precio practicado de Londres en el día de la entrega. La Kennecott, por su parte, ha manifestado su intención de seguir el ejemplo de la Anaconda. Los operadores de Nueva York esperan se produzca un aumento del precio de la producción, dado el creciente de la demanda.

Después de un ligero debilitamiento, el estaño ha vuelto a recuperarse nuevamente. Según una declaración del Presidente Eisenhower, la Texas City Smelter cesará de producir por cuenta del

Gobierno a fines del próximo mes de junio, lo que traerá consigo la puesta en el mercado del estaño de 18.000 toneladas suplementarias.

Según el Grupo de Estudio Internacional del Estaño, la producción mundial minera de concentrados de estaño bajó en enero a 13.900 toneladas, frente a 15.000 toneladas en diciembre. Este descenso fué debido, principalmente, a la menor producción de Indonesia, que fué de 1.999 toneladas, comparada con 2.239.

La producción de estaño metal en Malasia, en enero último, se elevó a 6.995 toneladas, frente a 4.929. La producción del primer mes del año significó un nuevo "record" de después de la guerra. En Gran Bretaña la producción fué de 2.493 toneladas, frente a 2.233; en Bélgica de 806 y 1.005, respectivamente, y en el Congo Belga de 498 toneladas.

El plomo continúa sostenido, sobre todo a plazo. En disponible la demanda es de menor importancia.

El anuncio por el Gobierno indonesio de una reducción importante de los derechos de exportación del caucho ha acentuado la tendencia pesada de este producto. A pesar de haber sido reducida la producción de automóviles en los Estados Unidos en cerca de un 20 por 100 en automóviles de turismo y en un 17 por 100 en camiones, no ha habido apenas variación en los cálculos de la industria del caucho para el consumo de neumáticos durante este año. La industria se mantiene todavía en cerca de 103 millones de neumáticos, frente a 107 millones en 1955.

En el mercado de cereales, el trigo continuó afirmando sus precios. El día 16 del presente mes la Conferencia Internacional del Trigo se reunirá de nuevo en Londres para llegar a una decisión final sobre los términos del acuerdo, suponiéndose que para dicha fecha todos los delegados tengan instrucciones de sus respectivos Gobiernos sobre cuestiones pendientes. En esta reunión se prestará una mayor atención a las propuestas de la Gran Bretaña para que se proceda al estudio de ciertos aspectos particulares de la situación mundial del trigo.

El Departamento de Agricultura estadounidense ha anunciado que venderá arroz, propiedad del Gobierno, mediante subastas públicas, con destino a diversos países extranjeros.

Las primeras ventas se harán a Indonesia y Pakistán, países ambos que recientemente han concluido acuerdos con los Estados Unidos para la adquisición de arroz mediante pago en su propia divisa.

El Departamento ha manifestado que estas ventas, realizadas mediante subastas, se harán de modo que no puedan ocasionar depresión alguna a los precios mundiales, ni ser motivo de trastornos en los mercados de esta mercancía.

Las reservas de arroz que serán ofrecidas se limitarán a las variedades producidas en los Estados del Sur. No será ofrecida cantidad alguna de arroz de California, porque el Departamento no cuenta actualmente con reservas de este arroz. Si el Departamento adquiriese arroz californiano por el programa de apoyo de los precios en esta primavera, quedaría almacenado.

BANCO DE VIZCAYA

Fundado en 1901

Casa Central: BILBAO, Gran Vía, 1.

Capital escriturado.....	300.000.000 de pts.
Desembolsado	300.000.000 »
Reservas	536.000.000 »
Capital desembolsado y reservas.	836.000.000 »

86 SUCURSALES.

6 Agencias urbanas en: ALICANTE (1), BARACALDO (1), BARCELONA (15), BILBAO (7), CORDOBA (2), GRANADA, (1), MADRID (23), MALAGA (1), SAN SEBASTIAN (1), SEVILLA (2), TARRAGONA (1), VALENCIA (7) y ZARAGOZA (3).

109 Agencias de pueblos en diferentes provincias.

Extensa red de corresponsales nacionales y extranjeros.

Servicio de Relaciones Extranjeras especializado en la tramitación de toda clase de operaciones relacionadas con el comercio exterior.

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.778)

Los mercados de valores

La tendencia de las tres Bolsas oficiales españolas es de retraimiento en cotizaciones y negocio, con ligeras variaciones de cambios.—Relativa actividad en los Bolsines, con más repeticiones que cambios.—Firmeza en París, con recuperación de los valores norteafricanos y mejora de petróleos.—Quietismo y expectación en Londres, con mejoras en petróleos y bajas en metales no férricos, especialmente cobre.—Gran animación de los títulos ferroviarios americanos ante las perspectivas de nuevas tarifas, con alzas importantes en petróleos y aluminio, y bajas en cobre y caucho, en Nueva York.—Buen tono de los valores químicos y disposición favorable a los empréstitos extranjeros, en Zurich.—Se proyecta un nuevo Banco para el Sudeste europeo.—La libra egipcia se desliga de la esterlina, Chile regla la nueva paridad del peso, y se insiste en las devaluaciones del marco finlandés y del cruceiro, que de hecho lo está.—Se hacen los más diferentes y opuestos comentarios respecto del movimiento de los "stocks" de oro que se suponen en Tánger.

MADRID.—La serie de alzas que sin solución de continuidad venía desarrollando la Bolsa quedó quebrada en la sesión del 14 del pasado marzo, alcanzando la baja el punto de mayor profundidad en la jornada del 21 del mismo mes. Entre estas dos fechas, los descensos fueron fuertes y generalizados, pero salvado el bache rápidamente, las cotizaciones volvieron a situarse a tipos muy similares a los que regían antes de producirse aquella contracción del mercado, y con ello, renació la tranquilidad en los impresionables, el optimismo en los especuladores y la confianza en el inversor. Aparentemente todo estaba igual, pero..., algo había cambiado, sin embargo. Los elementos nuevos en estas lides bursátiles habían conocido la amargura de la rápida depreciación de los cambios, tras una etapa de sucesivas plusvalías que les mostró solamente el lado fácil de la Bolsa. Esta seria advertencia ha inducido a muchos de ellos a ser más asequibles a desprenderse de sus títulos, o al menos a aligerar posiciones; y esto explica la coyuntura de la actual semana, en la que se aprecia, junto a una renovada corriente compradora, un papel menos resistente, que hace más difíciles las alzas fuertes y, en ocasiones, origina movimientos contradictorios dentro de una misma sesión.

La jornada inicial no presentó, en cuanto al volumen de contratación, la misma brillantez que otras, debido principalmente a ser comienzo de mes, en donde se nota siempre la carencia de una gran masa de órdenes por las anulaciones. Las transacciones registradas fueron de 8,64 millones de pesetas nominales en acciones, cifra muy inferior a la de otros martes precedentes.

En cuanto a los cambios, se apreció una ligera línea de mejora, principalmente en los sectores de la banca privada, eléctrico y químico; aunque el alza más importante no fué de ningún valor de estos corros, sino del metalúrgico, en el que Ponferrada tuvo una subida espectacular, a la que nos referiremos en detalle en el comentario del respectivo grupo.

La sesión del miércoles hubo contracción de negocio (solamente seis millones y medio en acciones) y los avances y retrocesos estuvieron muy repartidos, casi en igualdad de fuerzas, tanto en su número como en su cuantía.

Menor movimiento operatorio hubo todavía en la jornada del jueves, en la que sólo se contrataron acciones por seis millones de pesetas nominales. Junto a muchas repeticiones de cambios, fueron mayores los títulos que cotizaban en descenso, si bien las pérdidas no eran muy acusadas.

Fondos públicos y similares.

Se ha caracterizado la semana por los abundantes cortes del cupón trimestral, pues lo descontaron los siguientes valores: Interior, Exterior, Amortizable 1908, Amortizable 3 por 100, Colonización y Renfe, entre los del Estado o paraestales, y de todas las emisiones de Villas. También descontó cupón semestral, las Cédulas 4,50 por 100 del Hipotecario, exentas.

El volumen de contratación fué de 15,14 millones el martes, y de 18,14 y 5,30 en las dos sesiones siguientes.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Interior 4 por 100	81,50	81,50	81,50	81,50
Exterior 4 por 100, F	100,75	"	"	"
Idem, A	101,00	"	101,00	101,00
Amortizable 4 por 100, 1908-1949	94,00	94,00	94,00	94,00
Idem 3 por 100, 1928-1949, A a F	89,00	89,00	89,75	89,75
Idem, G-H	"	"	"	"
Idem 4 por 100, enero 1950	99,75	99,75	99,75	99,75
Idem 4 por 100, noviembre 1951	99,75	99,90	99,80	99,75
Idem 3,50 por 100, julio 1951	95,50	95,60	94,00	94,50
Tesoro 3 por 100, marzo 1952	"	"	"	"
Idem id., 1 diciembre 1953	"	"	"	"
Idem 3 por 100, 15 noviembre 1954	"	"	"	"
Canal Isabel II, 5 por 100	"	"	89,00	"
Colonización 4 por 100	94,25	94,75	"	94,25
Reconstrucción Nac. 4 por 100	98,75	98,75	98,75	98,75
R. E. N. F. E. 4 por 100	95,75	95,75	95,75	95,75
Trasatlántica 5 por 100, V-25	"	"	"	"
Idem, XI-25	"	"	"	92,00
Idem, V-26	"	"	"	"
Idem, XI-28	"	"	"	"
Majzén 4 por 100	92,50	"	92,50	92,50
Tánger-Fez 4 por 100	74,00	"	"	74,00
Marruecos 5 por 100	60,00	"	60,00	84,50
Cédulas Hipotecarias 4 por 100	"	82,50	85,75	85,00
Idem, A, 4,50 por 100	84,00	84,00	85,00	84,25
Idem, B, 4,50 por 100	84,00	84,00	84,00	84,00
Idem, C, 4,50 por 100	"	84,00	84,00	98,00
Idem 4 por 100, exentas	98,00	98,00	98,00	"
Idem 3 por 100, exentas	85,00	"	"	"
Idem 3,50 por 100, exentas	"	"	89,00	"
Idem 5 por 100, con impuestos	"	"	"	96,50
Crédito Local 4 por 100, interpr... ..	97,50	97,50	96,50	99,75
Idem, a lotes, 4 por 100	99,25	99,25	99,25	"
Villas 5 por 100, 1914	"	85,00	"	"
Idem, 1918	"	84,00	84,00	84,00
Idem, 1923, 5,50 por 100, Mejoras	81,00	"	"	"
Idem, 1929, 5 por 100	"	"	"	74,00
Idem, 1931, 5,50 por 100, Interior	"	"	80,00	80,00
Idem, 1931, 5,50 por 100, Ensanche	80,00	"	"	80,00
Idem, 1941, 5 por 100	71,00	71,00	"	71,00
Idem, 1946, 4 por 100	"	79,00	79,00	79,00
Empresa Municipal Transportes... ..	81,50	81,50	"	81,50

Acciones bancarias.

El sector de la Banca oficial, excepto el Hipotecario, se presenta en clara baja, principalmente por lo que respecta al Exterior, que retrocede dieciocho enteros de los muchos que subió la anterior semana.

En los Bancos privados continúa su fuerte marcha el Banesto, con alza de diez enteros diarios. Hispano, sube ocho y seis el Central.

Los derechos de suscripción del Popular cotizaron a 290 pesetas. Otras acciones bancarias: Banesto, nuevas, 2.025, 2.050 y 2.075; Hispano, nuevas, 3.360; General de Comercio, 322; López Quesada, 640, y Rural, 308.

EBRO - COMPAÑIA DE AZUCARES Y ALCOHOLES, S. A.

CAPITAL: 193 800.000 DE PESETAS

Oficinas centrales: MADRID Villanueva, 4.

Fábricas de azúcar en ZARAGOZA. LUCENI (Zaragoza). TERRER (Zaragoza). MIRANDA DE EBRO (Burgos). VENTA DE BAÑOS (Palencia). TORO (Zamora). LA POVEDA (Madrid). LOS ROSALES (Sevilla). VILLARRUBIA (Córdoba).

Fábricas de alcohol en ZARAGOZA. VENTA DE BAÑOS (Palencia). LOS ROSALES (Sevilla).

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de España	855,00	855,00	856,00	»
Crédito Industrial	»	218,00	215,00	216,00
Idem, nuevas	660,00	650,00	650,00	650,00
Exterior de España	560,00	558,00	557,00	560,00
Idem, nuevas	»	»	»	»
Hipotecario	548,00	550,00	551,00	549,00
Español de Crédito	870,00	880,00	890,00	890,00
Hispano Americano	716,00	719,00	721,00	724,00
Central	672,00	674,00	676,00	676,00
Mercantil e Industrial	455,00	455,00	455,00	454,00
Popular Español	500,00	500,00	500,00	500,00
Banco Ibérico	640,00	650,00	640,00	»

Eléctricas.

En este grupo de valores se advierte, como siempre, la tónica irregular que impera esta semana en Bolsa, con movimiento en uno y otro sentido. Destaca la subida de nueve enteros de la Unión, y la baja de igual cifra en Sil.

En la última Junta de Reunidas de Zaragoza, se anunció que en un plazo próximo habrá que pensar en una ampliación de capital, si bien ahora no es el momento oportuno. Se rumorea que esta ampliación pudiera ser de una por tres.

Cantábrico descontó su dividendo de 19,75 pesetas, que recuperó íntegramente. Con este pago de dividendo, han quedado igualadas las acciones nuevas y viejas, cotizando, por tanto, bajo una sola rúbrica.

Comenzó la ampliación de Moncabril, que es de una acción nueva, a 105 por 100, por cada una antigua. El derecho cotizó el primer día a 385, mientras que las acciones se contrataban al mismo cambio de 193 por 100, siendo el precedente de 244; lo que representa una baja de 510 pesetas. En los días siguientes los derechos se hicieron a 450 y 550. A este último cambio las acciones nuevas resultan a 160 por 100.

Cotización de otros valores eléctricos: Viesgo, 280 y 277; Langreo, 286; Moncabril, 193 y 196, y Galicia, 560.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Ercoa, S. A.	»	»	»	»
F. E. N. O. S. A.	508,00	508,00	505,00	505,00
Hidroeléctrica del Cantábrico.....	260,00	257,00	255,00	250,00
Hidroeléctrica del Chorro	180,00	179,00	174,00	176,00
Hidroeléctrica Española	581,00	579,00	578,00	580,00
Idem 6 por 100	»	»	»	»
Iberduero, ordinarias	404,00	400,00	398,00	396,00
Idem 3,50 por 100	»	»	»	394,00
Idem 6 por 100	395,00	396,00	396,00	394,00
Idem, novísimas	390,00	389,00	»	385,00
Leonesas	289,00	287,00	285,00	284,00
Salto del Sil	555,00	551,00	526,00	522,00
Salto del Nansa	185,00	185,00	185,00	182,00
Sevillanas	178,50	180,00	178,00	178,00
Idem, nuevas	»	»	»	»
Unión Eléctrica Madrileña	205,50	210,00	210,00	210,00
Idem, nuevas	202,50	207,00	207,00	»
Reunidas de Zaragoza	175,00	171,00	»	165,00

Mineras y Metalúrgicas.

La nota más destacada de la semana ha sido, sin lugar a dudas, la cotización de las Ponferradas. El cambio de 820 del martes, suponía una diferencia favorable de 40 enteros respecto a su precedente, y si a ello se une el importe del derecho de suscripción, cotizado aparte, a 180 pesetas (lo que supone 72 enteros, al ser estas acciones de 250 pesetas), resulta una subida total de 112 enteros. Sin ningún motivo especial que avalara este espectacular avance y que no estuviera ya ampliamente cotizado en semanas anteriores, este cambio de 820 era notoriamente exagerado y sin fundamento alguno, y cabe suponer que llegará a producirse por algún despiste del comprador, pues ni aun siquiera el tono general del mercado era propicio para una alegría de esta naturaleza. Las bajas de treinta y veintitrés enteros en las dos sesiones siguientes, rectificaron este hiperbólico cambio, para dejarlo en 747, lo que aún representa un considerable avance, teniendo en cuenta el derecho de suscripción. Este cotizó después a 175 y 155.

De Guindos se rumorea que el dividendo pendiente de cobro será repartido en acciones. Ha mejorado ligeramente en la semana.

Comercial de Hierros descontó el martes su dividendo de 40 pesetas, en cuya cantidad quedó reducida su cotización.

Construcciones Metálicas pagó el día 5 sus dividendos de 11,37 y 22,75 para sus acciones ordinarias y preferentes, respectivamente, las cuales ese día no cotizaron.

Otros valores del grupo tuvieron los siguientes cambios: Boetticher, 136; Santa Bárbara, 232, 231 y 234; Maquinista, 180; Sice, 170 y 175; Aluminio, 240; M. M. M., diferidas, 215; M. M. M., 50 por 100, 1.560.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Minas del Rif	585,00	565,00	565,00	570,00
Duro-Felguera	440,00	440,00	440,00	437,00
Guindos	»	580,00	584,00	584,00
Ponferrada	820,00	770,00	747,00	746,00
Altos Hornos	505,00	504,00	501,00	501,00
Idem, nuevas	1.200	1.200	1.185	1.180
Auxiliar de Ferrocarriles	495,00	495,00	495,00	506,00
Comercial de Hierros	514,00	514,00	514,00	515,50
Constr. Metálicas, ordinarias.....	224,00	224,00	»	»
Idem, preferentes	»	224,00	»	»
Manufacturas Metálicas	256,00	255,00	255,00	255,00
Material y Construcciones	257,00	254,00	255,00	254,00
S. E. A. T.	225,00	225,00	225,00	225,00
F. A. S. A.	514,00	514,00	»	»

Monopolios.

Todos los valores de este grupo aparecen en baja, siendo la más acentuada la de Telefónica, que ha perdido la pujanza de la semana anterior.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Telefónica	556,00	555,00	547,00	547,00
Fósforos	»	»	»	»
C. A. M. P. S. A.	245,00	240,00	240,00	259,00
Tabacalera, S. A.	197,00	196,00	196,00	197,00

Inmobiliarias y de la Construcción.

Se advierte un tono de estabilidad en las Inmobiliarias, que alcanza a casi todos los valores del grupo.

Inmobiliaria Metropolitana descontó su dividendo de 25 pesetas y el derecho de suscripción de una acción nueva a la par por cada veinte antiguas, que cotizó el primer día a 24 pesetas. Como las acciones bajaron nueve duros, puede decirse que la cosa quedó muy nivelada al representar solamente un alza de cuatro pesetas. Los dos días siguientes cotizaron a 23 y 27.

La Urbanizadora descontó su dividendo de 15 pesetas íntegramente en su primera cotización de la semana.

Inmobiliaria Urbis anuncia Junta general, en la que solicitará autorización para ampliación de su capital social.

Cotización de otros valores Inmobiliarios y de la Construcción que no figuran en el cuadro que habitualmente insertamos: Alba, 231, 232 y 233; Vallehermoso, 335, 340 y 342; Pistas, 115 y 113; El Carmen, 95; Uresa, 100; Alcalá, 180; Portland Ebro, 123 y 119; Cantabria, 107, 115 y 125; Crédito Hispánico, 30; Cinca, 200; Internacional, 175.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Financiera y Minera	»	»	»	»
Portland Valderrivas	»	»	»	»
Ladrillos Valderrivas	»	»	»	»
Hidrociivil	171,00	170,00	170,00	170,00
Constructora General Española ...	122,00	128,00	128,00	128,00
Dragados y Construcciones	280,00	281,00	»	277,00
Alcázar	110,00	111,00	112,00	110,00
Asturiana	78,00	»	78,00	»
Bami	»	»	116,00	111,50
Caisa	»	»	»	»
Ceisa	110,00	110,00	110,00	»
Fisa	180,00	180,00	180,00	180,00
Hispana	100,00	100,00	»	»
Layetana	»	»	»	»
Metropolitana	215,00	215,00	215,00	214,00
Idem, nuevas	»	»	»	»
Rubán	»	»	»	»
Urbis	259,00	258,00	»	257,00
Vacasa	»	»	»	»
Idem, nuevas	»	»	»	»
Urbanizadora Metropolitana	»	665,00	665,00	»

Químicas y Têxtils.

A medida que transcurría la semana los cambios fueron a menos en ambos grupos de valores, quedando al final bastante nivelados.

Es de notar la presencia cotidiana de Proquisa, valor que suele cotizar esporádicamente y que avanza de forma paulatina.

La cotización de 260 del martes de Energía e Industrias Aragonesas, suponía una baja de 36 duros, que era exactamente el importe del dividendo descontado, 20 pesetas, y del importe del derecho de suscripción, que ese día se hizo a 160 pesetas. En las dos jornadas siguientes se contrató a 170, en alza paralela a las acciones.

Cotización de otros valores: Caitasa, 95; Llofar, 30; Nicas, 240 y 243; Sefanitro, 495; Azoe, 15.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Esp. Penicilina y Antibióticos.....	»	»	179,00	»
Energía e Ind. Aragonesas	260,00	265,00	266,00	264,50
Explosivos	440,00	437,50	434,00	435,00
Hidro-Nitro	230,00	230,00	230,00	230,00
Unquinesa	314,00	»	305,00	305,00
Proquisa	205,00	210,00	215,00	218,00
Española de Petróleos	750,00	747,00	740,00	740,00
Unión Resinera Española	160,00	160,00	164,00	165,00
F. E. F. A. S. A.	280,00	285,00	281,00	280,00
S. N. I. A. C. E.	414,00	414,00	410,00	415,00

Alimentación.

Poco movimiento en torno a este reducido grupo de alimentación, en el que únicamente destaca la mejora de ocho enteros en Ebro. Rústicas, cotizó a 137.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
El Aguila, Cervezas	606,00	606,00	605,00	600,00
Azucarera General de España.....	170,00	168,00	170,00	169,00
Ebro, Azúcares	455,00	459,00	458,00	»
Azucarera Adra	»	»	»	»
Azucarera Madrid	»	»	»	»

Navales y de Transportes.

La semana ha sido buena para las navales, que, después de un prolongado letargo, han comenzado a subir a razón de cinco duros por día, tanto en preferentes como en ordinarias.

Comenzó la suscripción de una acción nueva, a la par, por cada diez, del Metro. El cupón se cotizó el primer día a 53 pesetas, y como en la misma fecha descontó también el dividendo de 25 pesetas, la baja de catorce duros supone algo más de tres enteros. Los derechos cotizaron después a 44, 45 y 45 pesetas.

Tranvías de Granada, preferentes, cotizaron a 55; Aviaco a 116; Isleña Marítima a 187, y Pesquerías a 115.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Constructora Naval, ordinarias....	265,00	270,00	275,00	278,00
Idem, preferentes	265,00	270,00	275,00	280,00
Trasmediterránea	»	248,00	249,00	»
Unión Naval de Levante	194,00	»	»	194,00
Metropolitano de Madrid	206,00	202,50	200,00	198,00

Varios.

En este grupo sólo figura en alza las Papeleras Reunidas, con trece enteros de mejora, ante la inminencia de su Junta, en la que se espera queden confirmadas las buenas noticias circuladas.

Otros valores no catalogados en grupos determinados de los que insertamos cuadro, cotizaron: Marconi, 150, 148 y 145; Vamosa, 130; Hermes, 490.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Unión y El Fénix	3.825	3.800	3.800	3.800
Insa	169,00	168,00	166,00	165,00
General de Inversiones	224,00	»	»	»
Papelería Española	631,50	»	»	»
Papeleras Reunidas	270,00	275,00	278,00	278,00

La sesión de cierre de la Bolsa madrileña empezó bajo la mala impresión de la jornada anterior, pero a medida que transcurría se pudo apreciar claramente una mejor entonación. En conjunto, abundan las repeticiones y ligeras mejoras, destacando el alza de 13 enteros en Auxiliar de Ferrocarriles.

Cotización de derechos de suscripción: Moncabril, 560; Metropolitano, 45; Energía e Industrias, 170; Inmobiliaria Metropolitana, 25; Acumulador Tudor, 50.

Cambios de otros valores que no figuran en nuestros cuadros: Viesgo, 270; Moncabril, 187; Aspe, 37; El Carmen, 95; Santa Bárbara, 235; Marconi, 145; Aviaco, 119; Cantabria, 115; Crédito Hispánico, 30.

BARCELONA.—Se notó en la apertura de la actual semana la falta de órdenes acumuladas, por ser sesión de principio de mes,

con la consiguiente anulación de órdenes pendientes. El movimiento operatorio fué, pues, de poca amplitud, sin que tampoco quepa destacar los cambios registrados, ya que, aun apreciándose un fondo general firme, las cotizaciones se mantuvieron en límites moderados, suavemente orientadas al alza.

En las sesiones siguientes pudo observarse la falta de dinero que reanimara el mercado, por lo que éste se mostró monótono y en línea general de debilidad.

En conjunto, no puede hablarse de una tendencia determinada, ya que hay oscilaciones en los dos sentidos. Junto a títulos como Aguasbar y Focusa, que suben siete enteros, hay otros, como Tabacos, Carburos y Cros, que bajan, respectivamente, 13, 8 y 5 enteros.

El sector de valores de arbitraje se mantuvo también irregular.

Cambios de derecho de suscripción, Energía e Industrias Aragonesas, 165; Auto-Electricidad, 405, y Sanson, 205.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. C. de Cataluña	160,00	158,00	161,00	»
Tranvías Barcelona, ordinarias ...	»	»	»	»
Idem, preferentes	»	»	»	»
Aguas de Barcelona, ordinarias...	328,00	336,00	334,00	330,00
Catalana de Gas y Electricidad...	206,00	210,00	210,00	205,00
Trasmediterránea	»	245,00	248,00	249,00
Hullera Española	»	175,00	»	»
Asland, ordinarias	632,00	632,00	632,00	»
Cros, S. A.	755,00	750,00	749,00	747,00
España Industrial	455,00	»	»	400,00
Carburos Metálicos	665,00	660,00	662,00	666,00
Española de Petróleos	750,00	754,00	749,00	747,00
Fomento de Obras y Constr.....	558,00	560,00	558,00	556,00
Motor Ibérica	5.590	5.550	5.500	5.400
Tabacos de Filipinas	715,00	706,00	703,00	702,00
Industrias Agrícolas	640,00	640,00	638,00	638,00
Maquinista Terrestre y Marítima.	174,00	173,00	174,00	178,00
Explosivos	435,00	435,00	439,00	432,00

BILBAO.—También pesó en la Bolsa bilbaína la falta de órdenes a cumplimentar, al presentarse la sesión inaugural con una clara reducción de negocio, cuya nota característica fué la de desanimación. Los cambios se mantuvieron en general firmes y aun se registraron avances de pequeña consideración.

Este tono de firmeza no continuó en las sesiones siguientes, en las que los cambios fueron cediendo suavemente posiciones, dentro de un clima de frialdad y carente de interés.

El sector eléctrico no pudo resistir las buenas cotizaciones del martes y se presenta en baja en todos sus valores, principalmente las Españolas, que ceden siete duros.

El grupo siderometalúrgico, por el contrario, presenta mejor aspecto, y, aunque sin brillantez, hay ligeras mejoras en sus títulos, destacando Babcock, con siete enteros de alza.

El correo naviero continúa con su ahora acostumbrado abandono.

El sector de arbitraje registró mejores cambios que la Bolsa central.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de Bilbao	887,50	887,50	882,50	880,00
Banco de Vizcaya, A	858,00	858,00	858,00	860,00
F. C. La Robla	»	»	167,00	»
Electra de Viesgo	282,00	280,00	276,00	274,00
Reunidas de Zaragoza	170,00	168,00	166,00	167,50
Iberduero, ordinarias	399,00	399,00	395,00	397,00
Hidroeléctrica Española	384,00	380,00	376,00	380,00
Minas del Rí	590,00	572,50	570,00	585,00
Naviera Aznar	2.600	»	»	»
Naviera Bilbaína	1.525	»	»	»
Naviera Vascongada	2.100	»	»	»
Altos Hornos	303,00	301,50	302,00	305,00
Babcock & Wilcox	»	1.085	1.090	1.100
Basconia	»	»	»	947,50
Duro-Felguera	»	438,00	437,00	»
Euskalduna	685,00	680,00	»	»
Papelería Española	657,50	655,00	655,00	655,00
Sefanitro	502,00	498,00	502,00	505,00
Explosivos	440,00	440,00	»	458,00

ANUNCIESE EN

ESPAÑA ECONOMICA

Y SU PUBLICIDAD SERA UN EXITO

En los Bolsines de que damos cuenta a continuación siguen las operaciones de fijación de cambios. Predominando al lado de las repeticiones ligeras alzas en valores locales y alguna discordancia en los nacionales respecto de las Bolsas oficiales.

GRANADA

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Fábrica Azucarera San Isidro	271,15	265,18
La Vega, Azucarera Granadina	420,00	425,00
Unión Agrícola Azucarera, Nuestra Señora del Carmen	551,05	550,00
Tranvías Eléctricos	25,00	50,00
Inmobiliaria Sur España	70,00	72,58
Granada Industrial	»	»

LA CORUÑA

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco de La Coruña	270,00	280,00
Sociedad General Gallega de Electricidad...	172,00	175,00
Tranvías de La Coruña	509,00	509,00
Aguas de La Coruña	122,25	122,50
Galicia, S. A.	102,00	104,00

OVIEDO

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco Herrero	400,00	400,00
Compañía Eléctrica de Langreo	222,00	225,00
Hidroeléctrica del Cantábrico	256,00	245,00
Ferrocarriles Económicos de Asturias.....	180,00	180,00
Sociedad Industrial Asturiana	205,00	207,00
Ferrocarril Vasco-Asturiano	170,00	175,00
Compañía de Navegación Vasco-Asturiana.	560,00	568,00

VALENCIA

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco de Valencia	562,00	562,00
Compañía Tranvías y F. C. Valencia.....	105,00	100,00
Cía. Frutero Valenciana Nav., Cofruna....	208,00	205,00
Cía. Ind. Film Español, pref., s. A, Cifesa	50,00	50,00
Idem, serie B	55,00	55,00
Idem, Producción	56,50	58,00
Compañía Inmobiliaria Valenciana	160,00	160,00
Solares y Construcciones, S. A.	67,00	60,00

ZARAGOZA

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco de Aragón	485,00	485,00
Banco Zaragozano	400,00	400,00
Cementos Portland Morata de Jalón	562,00	560,00
Cementos Portland Zaragoza	550,00	550,00
Cons. Agr. Ind. Textil Aragonés (Caitasa).	500,00	500,00
Criado y Lorenzo, C. A.	256,00	257,00
Eléctricas Reunidas de Zaragoza	174,00	165,00
Guiral Industrias Eléctricas, S. A.	160,00	162,00
La Industrial Química de Zaragoza	242,00	250,00
La Montañanesa, S. A.	285,00	290,00
Maquinaria y Metal. Aragonesa	550,00	550,00
Maquinista y Fundiciones del Ebro, S. A...	210,00	212,00

PARIS.—A pesar de sentirse la clientela en vísperas tan ingratas como por lo general suelen ser las de reformas financieras a que empujan las obligaciones crecientes que va adquiriendo el Estado, en Bolsa no se registra aún la preocupación por parte de los que sin duda alguna han de ser en más o en menos o directa o indirectamente afectados. Prosigue la inclinación a la firmeza y a la multiplicidad de las operaciones. Estas no son, sin embargo, quizá de la amplitud de hace, por ejemplo, un año, en que se especulaba, y en ocasiones hasta temerariamente con las supuestas o reales exigencias del reajuste financiero de las principales empresas

industriales sobre todo. De todos modos las operaciones a plazo tienen buen volumen de aficionados en el parquet, y lo mismo puede decirse de los corros de contado.

Lo difícil será diagnosticar en qué pueda basarse semejante situación. Entre las opiniones más o menos expertas que podrían recogerse, seguramente que las que más se aproximan a la verdad son las de los que sostienen, aunque parezca paradójico, que responde a la confianza que hay en la desconfianza, y que se traduce en que el ahorro venda y compre para volver a empezar, salto del contado al de a plazo, y de los títulos públicos y privados franceses a los extranjeros, de preferencia oro e, incluso, de repliegue en éste.

La nota la vienen dando ciertos valores de petróleos. La Royal Dutch, la Esso Standard, son, en esta plaza, los más destacados. Se cotiza los éxitos conseguidos en el Desierto del Sahara. Hallazgos muy prometedores. Pero siguen siendo las grandes empresas siderometalúrgicas y electromecánicas, las eléctricas, las químicas y los petróleos, antes dichos, los preferidos de la clientela.

A continuación indicamos las oscilaciones de algunos valores que pueden ofrecer interés a nuestros lectores:

	Cambio anterior	Ultimo cambio
3 por 100 Perpetuel	69,00	68,50
5 por 100 Perpetuel	97,50	97,20
Banque de Paris	20.200	20.600
Peugeot	56.000	56.420
Peñarroya	12.700	13.000
Ch. Fer du Nord	6.150	6.490
Tanger-Fez	540	590
Quilmes (Entrepr.)	21.500	21.500
Trefil. du Havre	16.080	17.590

LONDRES.—El mercado londinense sigue a la expectativa y, sobre todo, esperando los proyectos que pueda llevar consigo el nuevo presupuesto que, como no se ha de presentar hasta mediados del mes, tampoco producirá efectos en las semanas inmediatas. Un anticipo del mismo puede considerarse el Libro Blanco anunciado y publicado ya, según el cual el porvenir fiscal deberá acomodarse a la evolución de la coyuntura económica general, sin perder de vista el debido equilibrio entre precios y salarios dentro de la política del pleno empleo y demás concesiones de la Sociedad moderna y sin consentir la inflación. Todo ello representa un tentador ideal que, como todos los que así pueden denominarse y, aun siendo menos complejos, se alcanzan pocas veces sin que, dejando de serlo, se vean reemplazados por otros más ambiciosos aun.

Los Fondos y Obligaciones públicas, y ello es suficientemente sintomático, siguen mereciendo la atención preferente del ahorro en estas últimas semanas. Ha constituido un éxito la emisión de dos millones y medio de libras esterlinas del Comité de Surrey, operación desenvuelta tal y como se esperaba en todos sus momentos, y que se ha interpretado como una prueba de la existencia de disponibilidades circunstancialmente ociosas y a la expectativa.

Las diferencias en los valores industriales son apenas perceptibles. En el ramo del automóvil sigue sobresaliendo la famosa Rolls-Royce.

En el sector siderometalúrgico y electromecánico, el cobre ha acusado el golpe en baja, con la única excepción de títulos representativos de algún grupo o Empresa aislados, de todos modos menos firmes. Los valores cauchíferos se resienten del aquietamiento del mercado. Sostenidos, pero sin optimismo, los de petróleos. Y vacilantes en general los de las minas de oro, ante el mantenimiento en muchos casos de los mismos dividendos.

En general, el mercado se muestra como decimos al principio. Más bien quieto y expectante.

Nuestros lectores pueden ver a continuación las oscilaciones sufridas por los títulos seleccionados entre los que suponemos puedan interesarles:

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Consolidated	55 3/4	55 1/2
Shell	141	145 3/8
General Electric	54 5/8	54 9/8
Rubber Trust	1/10 1/2	1/9
Imperial Chemical	45/9	45/6
Río Tinto Co.	62/6	61/10 1/2
General Mining & Finance Corp.....	84 4 1/2	82/6
Anglo Iranian Oil	106 1/2	107

NUEVA YORK.—La sorpresa más reciente de la Bolsa americana, sobre todo para los que no están en los secretos de la Administración ni en el campo de los negocios, ha sido el alza de los valores ferroviarios. Parece que el mercado confirma la concesión de unas tarifas mayores que se supone de un 5 por 100, que es, aproximadamente, lo que en más o en menos ha descontado ya. Pero al lado de la sorpresa ferroviaria, y para los que realmente haya venido a resultar, se pueden situar los petróleos, representados por Compañías del poder de la Standard Oil of California, sobre todo. En la de New-Jersey se viene registrando también mucho movimiento, que los que están, repetimos, en ciertos secretos, atribuyen a las repercusiones que los hallazgos del Sahara tendrán en otros lugares, como el Fezzan y Tripolitania, donde hay, no sólo gran actividad prospectora, sino realmente cola de aspirantes a prospectores. Los americanos están lejos ni siquiera de distraerse, y donde no intervienen con tendencia a dominar en lo preexistente, procuran establecerse, más o menos descaradamente o unidos a terceros indígenas.

Menos sorprendente en fin de cuentas, pero al fin y al cabo, sorpresa para los que venimos aludiendo, ha sido el cambio de dirección que de momento parece rotundo, a más de rápido, de los metales no ferrosos que, como el cobre, habían llegado a alcanzar tipos "record". La baja de la Anaconda arrastró a otras Organizaciones internacionales. De todos modos, el mercado británico sigue relativamente más alto en igualdad de medida, de peso y habida cuenta de la diferencia de divisas. El aluminio se sostiene bien, sin que hasta la fecha haya repercutido en el mercado el proyecto americano de recabar, respecto del Canadá, su total independencia internacional.

Damos a continuación las oscilaciones de los valores que creemos más interesantes para nuestros lectores:

	Cambio anterior	Ultimo cambio
General Motors	47 ³ / ₈	47 ¹ / ₂
U. S. Steel	58 ⁵ / ₈	58 ³ / ₄
American Tel. & Tel.	184 ¹ / ₄	185 ⁷ / ₈
International Tel. & Tel.	55 ⁵ / ₈	55 ⁵ / ₈
General Electric	64 ¹ / ₄	65 ⁵ / ₈
Canadian Pacific	55 ⁵ / ₈	55 ⁵ / ₈
Anaconda Copper	82 ¹ / ₄	80 ¹ / ₂
Shell Oil	79 ¹ / ₂	80 ¹ / ₂
Westinghouse	65	54 ⁷ / ₈
Royal Dutch	89 ³ / ₄	94 ⁷ / ₈

ZURICH.—El mercado de Zurich registra, sobre todo, los excelentes resultados de las más famosas Empresas químicas. Entre éstas destacan, sobre todo, Ciba, Sandóz, Geigy y La Roche.

Al lado de estos títulos, que tienen también buen mercado en otras plazas, se hacen bien los Philips, y las Empresas afines a la misma de Suiza. Sin que se pueda decir que los Fondos públicos y las Obligaciones se hallen camino del abandono de la clientela, la realidad es que no las siguen atrayendo. De todos modos, existe expectación por algunos empréstitos anunciados por la Confederación, y hay más interés por algunas operaciones semejantes extranjeras. Se puede incluso decir que los títulos representativos de valores, en regiones agitadas o de fricción internacional, se ven con menos reservas. Zurich, de todos modos, no parece encaminarse a una fisonomía propia, ni tampoco seguir dominando, por plazas que un pasado inmediato e incluso tradicionalmente le han influido.

Limitémonos a consignar que los cambios de los títulos que a continuación reproducimos, y que por lo menos tienen un valor indiciario para nuestros lectores, reflejan bien claro lo que anotamos:

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Nationalbank, Bern.....	712,00	710,00
Kreditanstalt, Zurich	1.597	1.595
Zurich Allg.	145	147
Brown Boveri	2.015	2.050
Nestlé Aliment	2.480	2.420
Royal Dutch	785	809
Standard Oil	511	520
Interhandel	1.540	1.550

BANCOS

Entre los Institutos de emisión, la novedad de que tenemos conocimiento en la semana, es el ingreso simbólico hecho por el Go-

bierno de Libia en su flamante Banco Nacional. El capital es de un millón de libras libanesas, que como se sabe ha de ser suscrita por mitad entre el Tesoro y la Banca privada y los particulares.

Pero si no existieran suficientes Organizaciones o Establecimientos, destinados a administrar capitales más o menos reales y en finalidades más o menos razonables y, sobre todo, rentables, ya hay un proyecto más de Banco y de Fondo que ahora se ha de encargar de la felicidad de la Europa del Sur. Con excepción de la Italia del Norte, la nueva región de acción del nuevo mecanismo, en estos momentos en estudio, comprenderá Grecia, Yugoslavia y Turquía, además del resto de aquél país. Y su objeto es contribuir, con Entidades y grupos de otros países, a todas aquellas empresas de mejoramiento económico y técnico que eleven el rendimiento y el nivel de vida. No es preciso decir que los préstamos serán a largo plazo y a interés de ese que se dice módico, y que en unión de lo otro y por lo general un poco arbitrario es más bien perturbador que constructivo. Pero es la modalidad del momento. Y de lo que, por lo visto, se esperan futuros resultados no alcanzados aún hasta la fecha realmente.

DE FRANCIA

El balance del Banco de Francia, correspondiente a la semana que se indica, contiene, entre otras, las partidas siguientes: circulación fiduciaria, 2.774.239 millones de francos, que representan una disminución de 22.710 millones respecto a la semana anterior; anticipos especiales al Estado, 28.000 millones de francos, que representa una disminución de 4.200 millones respecto de la semana anterior.

	Millones de francos	
	Anterior	22 marzo
Circulación	2.796.949	2.774.239
Oro	501.204	501.204
Divisas	178.256	178.256
Depósitos	118.898	125.557
Anticipos	876.149	867.949
Créditos	1.529.454	1.295.462

DE INGLATERRA

Los descuentos y anticipos aumentan en 4,6 millones, los depósitos bancarios disminuyen en 1,2 y los fondos públicos aumentan en 16,1 millones.

	Millones de libras	
	Anterior	27 marzo
Circulación	1.816,1	1.841,5
Oro	258,5	257,5
Divisas	"	"
Depósitos	250,8	245,2
Anticipos	17,4	22,0
Créditos	17,2	17,4

DE LA RESERVA FEDERAL

El balance del Banco de la Reserva Federal contiene, entre otras, las variaciones siguientes:

	Millones de dólares	
	Anterior	24 marzo
Circulación	50.247	50.258
Oro	21.715	21.715
Divisas	"	"
Depósitos	18.752	19.755
Anticipos	1.059	706
Créditos	24.479	24.524

DE SUIZA

El Banco de Suiza, a juzgar por las principales partidas que integran este balance, representa un aumento en circulación de 74 millones, y en anticipos un aumento de dos millones respecto de la semana anterior.

	Millones de francos	
	Anterior	23 marzo
Circulación	5.011	5.085
Oro	6.751	6.751
Divisas	595	602
Depósitos	2.518,55	2.518,55
Anticipos	95,162	97,162
Créditos	45,83	45,84

DIVISAS

Según un estudio de la O. E. C. E. el porcentaje global de la liberación de cambios operada en la zona del dólar por Europa, tomando por base el índice 1953, alcanza el 54 por 100 para el conjunto del contingente, del que el 71 corresponde a los productos agrícolas, el 55 a las materias primas en general y el 36 a los productos industriales. Grecia ha sido el país que ha alcanzado el mayor porcentaje con un 99 por 100; le sigue Francia con un 11, y Austria con un 8 aproximadamente.

Desde primeros de este mes los marcos convertibles pueden ser transferidos a un cierto número de países de moneda débil, con los que Alemania no posee convenios comerciales ni de pagos. Entre éstos, y por orden alfabético, figuran Abisinia, Afghanistan, Albania, Andorra, Formosa, El Líbano, Arabia, Corea, Somalia francesa, Tánger, Siam, El Tibet, Rusia y China.

A pesar de todos los desmentidos de que nos hemos hecho eco, parece que se devaluará finalmente el marco finlandés en el segundo semestre. La medida—se dice—tiene por objeto unificar el tipo de cambio sobre la base del que actualmente es aplicado al turismo.

El Gobierno egipcio ha decidido desligar totalmente la libra de la esterlina. A este efecto, a encomendado al Banco Nacional la fijación de su paridad oro, según los tipos determinados por el Fondo Monetario Internacional. Se autoriza al Banco, sin embargo, a una tolerancia que en más o en menos, puede llegar hasta el uno por ciento con relación a los mismos. La libra egipcia queda así, según sus gobernantes y gobernados, también soberana.

El Gobierno chileno va a poner en vigor un nuevo sistema de cambios. Este que llama libre funcionará con el apoyo del préstamo de los 75 millones de dólares que le ha facilitado el Fondo Monetario Internacional unido a grupos financieros americanos. Al mismo tiempo, acaba de adoptar para el cálculo de los derechos de Aduanas, el tipo de 500 pesos por dólar, o sea 40 pesos más del que parece previsto para el mercado llamado libre.

Las facilidades de arbitrajes en el mercado de cambios para los dólares canadienses, americanos y pesos mejicanos, contra divisas de los países miembros de la U. E. P., hasta ahora otorgados a las personas residentes en estos países y en la Argentina, Hungría o China, pueden, a partir de este mes, producir ventas pero no compras ni de dólares ni de pesos mejicanos, según un acuerdo adoptado a fines del mes que acaba de terminar.

Se afirma con insistencia que la paridad del cruceiro, establecida por el Fondo Monetario Internacional, será por fin modificada. La nueva que parece decidida es la de 32 cruceiros por dólar en vez de 18,86. Y de hecho desde el 22 de marzo el propio Gobierno del Brasil viene aplicando a sus funcionarios en el extranjero el cambio de 31, precisamente para la liquidación de los gastos y haberes en vez del que aun s-gue rigiendo oficialmente.

MADRID.—Durante la semana cotizaron las siguientes divisas, sin variación en sus cambios:

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
1 dólar USA	58,95	58,95	58,95	58,95
1 libra esterlina	109,00	109,06	109,06	109,06
100 francos franceses	10,85	10,85	10,85	10,85
100 francos marroquíes	»	»	10,85	»
100 francos suizos	»	»	»	»
100 escudos	135,16	»	»	»

Los cambios comerciales de moneda, salvo excepciones, publicados el día 3 de abril de 1956, de acuerdo con las disposiciones vigentes, son como sigue:

Francos (este tipo podrá sufrir las modificaciones que se deriven del régimen francés de cambio), 3,180; libras, 30,660; dólares 10,950; francos suizos, 252,970; francos belgas, 21,100; florines, 288,157; escudos, 38,086; coronas suecas, 2,116; coronas danesas, 1,585; coronas noruegas, 1,533; deutzmarks, 2,607.

PARIS.—Los cambios que a continuación se publican se entienden por unidades monetarias de las plazas que se indican, por franco francés:

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Madrid	9,00	9,00
Londres	987,55	987,55
Nueva York	549,00	549,95
Zurich	8,057	8,057

LONDRES.—Los siguientes cambios se entienden en unidades monetarias de las plazas que se citan, por libra esterlina:

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Madrid	51,66	51,66
Nueva York	2,8056	2,8068
París	9,84 1/2	9,84 1/2
Zurich	12,24 3/8	12,25 1/8

NUEVA YORK.—Estos cambios son en la divisa de la plaza que se indica, por dólar:

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Madrid	0,55	0,55
Londres	2,82	2,82
París	0,28	0,28
Zurich	25,54	25,55

ZURICH.—Los siguientes cambios deberán entenderse en unidades monetarias de las plazas que se citan, por franco suizo, a excepción de Madrid y París, que suponen 100 pesetas y 100 francos franceses, respectivamente:

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Madrid	15,50	15,50
Londres	12,24	12,25
Nueva York	4,2859 1/2	4,2851
París	1,2450	1,2445

METALES PRECIOSOS

Parece que el oro, en todas sus formas y tipos internacionales, no cesa de abandonar Tánger, que fué hasta la fecha una de las bases preferidas por el precioso metal o caja de seguridad elegida. Se supone que el "stock" llegó a cifras que muchos han dado sin duda alguna un nivel fantástico. Y se afirma en los últimos días que ante el posible cambio del régimen jurídico esos depósitos han bajado en más de diez toneladas. En la plaza se calculan las existencias en unas 20 toneladas todavía, a pesar de que desde principios de año se han exportado 11 de las que la mayor parte han sido destinadas a Suiza, Gran Bretaña, Panamá, Uruguay, Francia, Holanda y... al Vaticano, entre otros. Como recordarán nuestros lectores le "stock" que se suponía de 40 toneladas en 1954, se valoró en 35—siempre cifras aproximadas—en 1955. Y lo que se puede decir es que nunca se ha sabido, ni el monto de las existencias ni el tráfico que sobre la base de las mismas se ha hecho en casi ninguno de los años pasados de la postguerra, aunque se puede afirmar que Suiza y Gran Bretaña han sido los países con los que ha habido más actividad.

PARIS.—Los precios que a continuación se publican se entienden en franco francés por onza de oro y gramo de plata o platino:

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	461,00	464,00
Plata	1.119,00	1.189,00
Platino	1.725,00	1.725,00

LONDRES.—Los siguientes precios se entienden en libra por onza:

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	249/5 1/2	249/5 1/2
Plata	79,00	79,00
Platino	54,00	54,00

NUEVA YORK.—Estos precios son en dólar por onza:

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	55,00	55,00
Plata	91 1/8	91,25
Platino	97 a 112	97 a 110

ZURICH.—Los siguientes precios deben entenderse en francos suizos por kilogramo:

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	4.855	4.855
Plata	»	»
Platino	»	»

Agenda del rentista

JUNTAS GENERALES

9 de abril, CERVEZAS DE SANTANDER, S. A.—Domicilio social, Santander. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

9 de abril, COMPAÑIA ESPAÑOLA DE ELECTRICIDAD Y GAS LEBON, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las doce de la mañana. Ordinaria.

9 de abril, RODRIGUEZ HERMANOS, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

9 de abril, SOCIEDAD INDUSTRIAL ASTURIANA SANTA BARBARA.—Domicilio social, Oviedo. A las once de la mañana. Junta general.

9 de abril, HOTEL REGINA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las seis de la tarde. Ordinaria.

9 de abril, COMPAÑIA COCA-COLA DE ESPAÑA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las once de la mañana. Ordinaria.

9 de abril, GINES NAVARRO E HIJOS, CONSTRUCCIONES, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

10 de abril, CARBONES DE LANGREO, S. A.—Domicilio social, La Felguera (Oviedo). A las siete de la tarde. Ordinaria.

10 de abril, SOCIEDAD GENERAL DE FERROCARRILES VASCO-ASTURIANA.—Domicilio social, Oviedo. A las doce y media de la mañana. Junta general.

10 de abril, INDUSTRIAS DEL AUTOMOVIL, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

11 de abril, ALMACENES RODRIGUEZ, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las once de la mañana. Ordinaria.

11 de abril, CAJA HISPANA DE PREVISION, COMPAÑIA CAPITALIZADORA, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las diez y media de la noche. Junta general.

12 de abril, BANCO RURAL Y MEDITERRANEO.—En el Círculo de la Unión Mercantil, Madrid. A las seis de la tarde. Ordinaria.

12 de abril, CENTRO FARMACEUTICO MURCIANO, S. A.—Domicilio social, Murcia. A las once de la mañana. Ordinaria.

12 de abril, COMPAÑIA PARA LA FABRICACION DE CONTADORES Y MATERIAL INDUSTRIAL, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

12 de abril, HOTEL GRAN VIA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A la una de la tarde. Ordinaria.

12 de abril, ATLANTIC, S. A. E.—Domicilio social, Madrid. A las siete de la tarde. Ordinaria.

12 de abril, FORET, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

13 de abril, MATERIAL Y CONSTRUCCIONES, S. A.—En el Banco Central, Madrid. A las seis de la tarde. Ordinaria.

13 de abril, GUILLET HIJOS Y COMPAÑIA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las once de la mañana. Ordinaria.

14 de abril, TALLERES DE ESCORIAZA, S. A.—Domicilio social, Escoriaza (Guipúzcoa). A las cuatro de la tarde, ordinaria; a las cinco de la tarde. Extraordinaria.

14 de abril, ELECTRICAS REUNIDAS DE ZARAGOZA, SOCIEDAD ANONIMA.—En la Real Sociedad Económica de Amigos del País, Zaragoza. A las once y media de la mañana. Ordinaria.

14 de abril, TALLERES HERNANI, S. A.—Domicilio social, Hernani (Guipúzcoa). A las once de la mañana. Ordinaria.

14 de abril, COMPAÑIA ARAGONESA DE INDUSTRIAS QUIMICAS, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las doce de la mañana. Ordinaria y extraordinaria.

14 de abril, HIDRO-ELECTRICA DEL AMPURDAN, S. A.—Domicilio social, Figueras (Gerona). A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

14 de abril, S. A. DE PLACENCIA DE LAS ARMAS.—Domicilio social, Placencia de las Armas (Guipúzcoa). A las once de la mañana. Ordinaria y extraordinaria.

15 de abril, MINAS DE VILLABONA, S. A.—Domicilio social, Gijón (Oviedo). A las once de la mañana. Ordinaria.

15 de abril, INMOBILIARIA DE MEJORAS URBANAS, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.

15 de abril, GUIRAL, INDUSTRIAS ELECTRICAS, S. A.—En la Fábrica de la calle de San Joaquín, Zaragoza. A las doce de la mañana. Ordinaria.

DIVIDENDOS E INTERESES

SALTO DEL CORTIJO, S. A.—Paga a partir del 1 de abril el cupón 103 de las obligaciones 5,50 por 100, a razón de 5,75 pesetas y el cupón 99 de las obligaciones 6 por 100, a razón de 6,28 pesetas.

BANCO DE ARAGON.—Paga a partir del 7 de abril un dividendo complementario por el ejercicio 1955 del 7,80 por 100 a las acciones liberadas números 1 al 120.000 y del 12,80 por 100 a las con el 25 por 100 desembolsado, números 120.001 al 150.000, o sea, 34,21 y 2,3674 pesetas líquidas, respectivamente, por acción, contra presentación de los extractos de inscripción.

COMPAÑIA DE LAS MARISMAS DEL GUADALQUIVIR, SOCIEDAD ANONIMA.—Paga a partir del 28 de marzo un dividendo complementario por el ejercicio 1954-55, a razón de 350 pesetas por acción ordinaria o preferente de 500 pesetas nominales, de 70 pesetas por acción preferente de 100 pesetas nominales, y de 214,60 pesetas por cédula de fundador, contra cupón 9 de las acciones y 6 de las cédulas.

FOMENTO DE OBRAS Y CONSTRUCCIONES, S. A.—Paga a partir de sus vencimientos, 31 de marzo y 1 de abril, el cupón de los títulos de rendimiento fijo.

VOLTA, S. A.—Paga a partir del 1 de abril el cupón 20 de las obligaciones emisión Electra-Volta, año 1946, a razón de 8,90 pesetas y el cupón 96 de las obligaciones emisión cuarta, año 1932, a razón de 4,45 pesetas.

HIDROELECTRICA ESPAÑOLA, S. A.—Paga a partir del 10 de abril los intereses semestrales, a razón del 6,50 anual, de las obligaciones cuarta serie, números 1 al 200.000, a razón del 6,75 por 100 anual de las obligaciones séptima serie, números 1 al 200.000, contra cupón corriente y deduciendo impuestos.

COMPAÑIA ESPAÑOLA DE PETROLEOS, S. A.—Paga a partir del 5 de abril un dividendo complementario por el ejercicio 1955 del 13,50 por 100, o sea, 27,37 pesetas líquidas a las acciones números 1 al 1.200.000, contra cupón 48.

BANCO CENTRAL.—Paga a partir del 16 de abril un dividendo complementario por el ejercicio 1955, a razón de 33,15 pesetas líquidas a las acciones números 1 al 650.000, contra presentación de los extractos de inscripción.

SUSCRIPCIONES

SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR.—Suscripción reservada a los accionistas durante el mes de abril, en la proporción de una nueva por cada cuarenta y siete antiguas que posean, de las 500 acciones existentes en cartera, debiendo desembolsarse en el acto de la suscripción las 500 pesetas del nominal, más 225 pesetas de gastos de emisión por acción.

ADMISION DE VALORES

BOLSA DE MADRID.—Ha acordado que se admitan a contratación pública y cotización oficial los siguientes valores:

69.120 acciones ordinarias al portador, de 500 pesetas nominales cada una, números 691.201 al 760.320, emitidas y puestas en circulación por Compañía Inmobiliaria Metropolitana, S. A.

BOLSA DE BILBAO.—Ha acordado que se admitan a contratación pública y cotización oficial los siguientes valores:

20.000 acciones ordinarias nominativas, de 500 pesetas nominales cada una, completamente desembolsadas, números 80.001 al 100.000 y 100.000 acciones ordinarias nominativas, de 500 pesetas nominales cada una, con desembolso del 25 por 100, números 100.001 al 200.000, emitidas y puestas en circulación por Aviación y Comercio, S. A.

AMORTIZACIONES

HIDROELECTRICA ESPAÑOLA, S. A.—De acuerdo con las condiciones establecidas en la escritura de emisión corresponde amortizar en el mes de marzo 803 obligaciones serie sexta, emisión febrero de 1955.

CANJE DE TITULOS

PORLAND VALDERRIVAS, S. A.—A partir del 2 de abril se canjearán los boletines de suscripción de las acciones números 88.001 al 96.000, por los títulos definitivos.

El mundo al día

ESPAÑA

○ Una Orden del Ministerio de Hacienda, que modifica otra del 27 de febrero último, dispone en las liquidaciones de los derechos de arancel correspondientes a las mercancías importadas y exportadas por las Aduanas durante el mes de abril, y cuyo pago haya de realizarse en billetes del Banco de España, en vez de hacerlo en moneda oro, el recargo que por el expresado concepto aplicarán las Aduanas será de seiscientos quince enteros y cuarenta centésimas por ciento. Hasta ahora era de doscientos cincuenta y siete enteros y setenta centésimas por ciento, quedando ahora, por lo tanto, triplicado este recargo.

El recargo a que se refiere el primer artículo de la Orden ministerial se aplicará a partir del día 1 de abril, quedando exceptuadas las mercancías que hayan salido del punto de origen extranjero en tráfico directo para España con anterioridad al día fijado. Tampoco se aplicará el nuevo recargo a las mercancías pendientes de despacho en las Aduanas, ni a las que se encuentren en régimen de depósito o disfrutando almacenaje, siempre que se solicite su despacho para consumo dentro de los cinco días primeros laborables del mes de abril. Estas últimas mercancías serán despachadas con aplicación del recargo arancelario señalado para el mes de marzo por la Orden del 27 de febrero pasado publicada en el "B. O. del E." de fecha 29 de febrero.

○ Don Antonio de Miguel Martín, ex director general de Comercio y destacado economista, ha sido galardonado por el Jefe del Estado con la Gran Cruz de la Orden del Mérito Civil.

A las muchas felicitaciones que con tal motivo viene recibiendo el señor De Miguel, unimos la nuestra muy cordial.

○ Don José Sirvent, destacada personalidad del I. N. I., ha sido designado recientemente para ocupar la presidencia de la Empresa Nacional Siderúrgica de Avilés.

○ El próximo verano se botará en los astilleros de Sestao el trasatlántico *Cabo de San Vicente*, similar al *Cabo de San Roque*, cuya maquinaria se monta actualmente. Ambos desplazan 16.700 toneladas.

○ Le ha sido concedida la Medalla del Mérito en el Trabajo al Director de la Minero Siderúrgica de Ponferrada, D. Marcelo Jorissen Braecke.

○ Ha sido aprobado oficialmente el proyecto de obras en las islas de Hierro y Fuerteventura, por el que el Gobierno invertirá, en el plazo de tres años, la cantidad global de 69,1 millones de pesetas en obras de regadío, trabajos forestales, creación de viveros, etc.

En la isla de Hierro se invertirán, el total, 76,3 millones en abastecimiento de aguas potables, sondeos en busca de agua, carreteras, etc.

○ España ha firmado un Acuerdo con los Estados Unidos para la compra de 64,8 millones de dólares en productos agrícolas.

Entre las diversas partidas a importar por España se cuenta una de 3,4 millones de dólares para comprar jamón y productos del cerdo.

El pago de estas importaciones se hará en pesetas.

○ La Dirección General de Industria ha autorizado la instalación en Pamplona de una fábrica de celulosa blanqueada, obtenida de paja de cereales como materia prima. La producción será de unas 20 toneladas diarias.

○ Ha sido abierto el plazo de inscripción para todos aquellos industriales y exportadores interesados que, según lo establecido en la Orden de establecimiento de la operación "M-3", artículo 1.º, deseen participar en ella. La inscripción se hará en la calle de las Huertas, 13, Madrid.

○ Durante los últimos cuatro años, la minería de volframio ha tenido una actividad semejante a la de los años 1943 y 1944, cuando las naciones en guerra se disputaban el acaparamiento del mineral. Ultimamente, la elevación de precios en el mercado internacional ha tenido gran repercusión en la exportación y, de rechazo, en la producción, que en 1954 llegó a las 2.642 toneladas.

Respecto a las exportaciones, se ha observado un descenso de unas 200 toneladas en cada uno de los dos últimos años, en relación con el anterior. En 1954 se exportaron 2.553 toneladas, lo que ha supuesto un ingreso de más de 29 millones de pesetas-oro. Casi la totalidad de estas exportaciones se han destinado a los Estados Unidos.

○ El Sindicato Nacional Textil se sumará a la Exposición Flo-tante Española, que recorrerá los puertos de Iberoamérica. A tal fin, intensificará la preparación de muestrarios con todos los artículos exportables y la elaboración de un catálogo de firmas exportadoras que sea fiel reflejo de la realidad económica—en cuanto a posibilidades de comercio exterior—de las Empresas que se inscriban.

○ El XV Congreso Internacional de Actuarios se celebrará en Nueva York durante los días 14 al 21 (ambos inclusive) de octubre de 1957.

Podrán inscribirse como congresistas o miembros del Congreso:

1.º Los Delegados por los Gobiernos como representantes oficiales suyos en el Congreso.

2.º Los miembros o adheridos al Comité Permanente.

3.º a) Los miembros de toda Sociedad actuarial reconocida por el Comité Permanente. b) Quienes ejerzan la profesión de Actuario en un país donde no exista Sociedad actuarial constituida; y c) Aquellas otras personas suficientemente interesadas en los conocimientos actuariales que hayan sido propuestas por las Sociedades actuariales nacionales como miembros aceptables del Congreso.

Cuantos deseen asistir al Congreso deberán rellenar una ficha, que proporcionará y recogerá el corresponsal nacional, y deberá estar en poder del Secretario del Comité organizador antes del 1 de abril de 1956.

El corresponsal para España es D. Antonio Lasheras-Sanz, y toda la correspondencia, en relación con el Congreso, deberá ser dirigida a su nombre y al Instituto de Actuarios Españoles, plaza del Callao, 1, Madrid.

DISPOSICIONES OFICIALES

AGRICULTURA.—Orden de 22 de marzo ("B. O." del 29), concediendo una prima a los cultivadores algodoneros de Canarias.

INDUSTRIA.—Decreto de 27 de enero ("B. O." de 28 de marzo), aprobando el Reglamento del Servicio Público de Suministro de Gas.

INDUSTRIA.—Orden de 10 de marzo ("B. O." de 1 de abril), abriendo concurso para instalar en el término municipal de Jerez de los Caballeros, de la provincia de Badajoz, una industria de destilación de leña.

INDUSTRIA.—Orden de 10 de marzo ("B. O." de 1 de abril), abriendo concurso para instalar en las Vegas Altas del Guadiana, de la provincia de Badajoz, de una fábrica de ladrillos y tejas.

INDUSTRIA.—Dos Notas de 22 de marzo ("B. O." de 2 de abril), sometiendo a concurso de información pública las solicitudes para que se declaren de "interés nacional" las instalaciones de una central termoeléctrica de Empresa Nacional de Electricidad, Sociedad Anónima, en las proximidades de Cubillos, Ponferrada (León), y del tendido de una línea de transporte de energía eléctrica de Fuerzas Eléctricas de Cataluña, S. A.

TRABAJO.—Orden de 23 de marzo ("B. O." del 28), dictando medidas sobre la aplicación de los incrementos salariales a los Sectores de Lana, Algodón y Seda de la Industria Textil.

TRABAJO.—Orden de 23 de marzo ("B. O." del 29), estableciendo nuevos salarios y un plus especial en las actividades laborales reglamentarias.

TRABAJO.—Orden de 23 de marzo ("B. O." del 29), modificando los salarios en las Reglamentaciones de Líneas Aéreas Iberia, Compañía Metropolitana de Madrid y Tranvías.

TRABAJO.—Orden de 23 de marzo ("B. O." del 29), modificando los salarios en las Reglamentaciones de Hostelería, Balnearios, Salones de Limpiabotas y Peluquerías.

TRABAJO.—Orden de 23 de marzo ("B. O." del 30), estableciendo nuevos salarios base y un plus especial en las Reglamentaciones de Elaboración de Tabaco en las Islas Canarias, Limpieza Pública, Vaquerías, Empresas de Limpiezas de Locales y Mujeres de Limpieza en Actividades cuya Reglamentación no consigno tal categoría, Porterías de Fincas Urbanas, Pompas Fúnebres y Actividades no reglamentadas.

TRABAJO.—Orden de 27 de marzo ("B. O." del 30), aumentando los salarios de las Reglamentaciones Textiles en los Sectores de Fibras Diversas, Elaboración de Pelo de Conejo y Fabricación de Fieltrós y Sombreros, Mantas y Muletones de Mezcla, Aprove-

chamiento de Desperdicios de Algodón y Clasificación y Manipulación de Trapos y demás Desperdicios.

HACIENDA Y COMERCIO.—Orden conjunta de ambos Departamentos de 16 de marzo ("B. O." del 28), concediendo franquicia arancelaria a los hilados de algodón y subproductos obtenidos en la hilatura de esta fibra que se importa en la Península e Islas Baleares procedentes de las Islas Canarias.

HACIENDA.—Orden de 21 de febrero ("B. O." de 29 de marzo), regulando la exención de los impuestos de Derechos Reales y de Timbre, concedida por el Convenio entre España y los Estados Unidos de América, de 26 de septiembre de 1953.

HACIENDA.—Orden de 24 de marzo ("B. O." del 29), acordada en Consejo de Ministros, valorando los signos externos de renta gastada y percibida.

HACIENDA.—Orden de 21 de marzo ("B. O." del 30), aclarando la de 6 de octubre de 1955 en el sentido de ampliar a los Subcontratistas de las obras los beneficios fiscales relativos a la contribución de Usos y Consumos, acordado a los Contratistas de las obras que se realicen en virtud del Convenio vigente con los Estados Unidos de América.

HACIENDA.—Orden de 27 de marzo ("B. O." del 31), señalando el recargo que deberá cobrarse por las Aduanas en las liquidaciones de los derechos de Arancel durante el mes de abril de 1956 (615,0 por 100, en vez de 257,70 por 100).

PRESIDENCIA.—Decreto de 16 de marzo ("B. O." del 28), aprobando el presupuesto ordinario de los Territorios del Africa Occidental Española para el ejercicio de 1956.

PRESIDENCIA.—Dos Ordenes de 27 de marzo ("B. O." del 4 de abril), disponiendo la formación de las estadísticas de Fabricación de Calzado y de Fabricación en serie de prendas de vestir y artículos textiles.

GOBERNACION Y AGRICULTURA.—Orden conjunta de ambos Departamentos de 21 de marzo ("B. O." del 28), resolviendo el concurso para la adjudicación de Centrales Lecheras en Valladolid (capital).

GOBERNACION Y AGRICULTURA.—Orden conjunta de ambos Departamentos de 29 de febrero ("B. O." del 4 de abril), dictando normas para la determinación de los precios de venta de la leche higienizada.

IBEROAMERICA

○ Durante el año 1955, el Banco de Méjico exportó 41,3 millones de onzas de plata, por un valor de 35,8 millones de dólares. Los compradores fueron Arabia Saudita, con 14,8 millones de dólares; Alemania, 12,4; Estados Unidos, 7,9; Francia, Guatemala, Colombia y Suiza, con 0,7 millones de dólares.

Las compras nacionales hechas por el Banco se elevaron a 18,6 millones de onzas, alcanzando el valor de 16,2 millones de dólares.

Las compras de oro realizadas por el Banco se elevaron a 73.764,8 kilos, por valor de 82,8 millones de dólares; mientras que las ventas alcanzaron la cifra de 2.235,0 kilos, por valor de 2,5 millones de dólares.

○ Se están estudiando los proyectos para la celebración de una Feria Internacional Industrial y Comercial, que tendrá lugar en Río de Janeiro en 1957. Según un portavoz del Comité organizador, el principal objetivo de la Feria consiste en crear una mentalidad de exportación entre los industriales brasileños. Los organizadores de la Feria se encargarán de proporcionar los documentos para la firma de contratos, y garantizarán la ejecución de todos ellos dentro del mes siguiente al de su firma.

EXTRANJERO

○ Las cifras oficiales finales de la producción de cubiertas para neumáticos en Francia, en 1955, sitúan ésta en 186.257 toneladas, en comparación con 174.535 toneladas en 1954, constituyendo una marca no alcanzada hasta ahora.

○ La producción alemana de automóviles durante el mes de enero último alcanzó su máximo mensual, con un total de 89.137 coches y camiones, lo que constituye un buen principio para el anunciado objetivo de un millón de unidades en 1956. La de diciembre de 1955 fué de 83.574 unidades; la de enero del mismo año de 67.024, y la total de 1955 de 908.742.

Sin embargo, en razón a las dificultades de transporte consiguientes al mal tiempo, la exportación de coches en enero último se elevó solamente a 37.051, frente a 39.326, cifra no alcanzada anteriormente en diciembre pasado.

○ El Consejo Nacional de Producción de Egipto ha aprobado

la apertura de un crédito suplementario por un total de 116.570 libras egipcias para la renovación del material rodante del sistema egipcio de ferrocarriles.

○ El Comité Especial para el Tráfico Aéreo de la Aviación Civil en el Atlántico Norte (CACI), ha comenzado las primeras sesiones de su reunión, de dos semanas, en París, para mejorar el tráfico aéreo en el Atlántico Norte.

A la reunión, de carácter altamente técnico, asisten ochenta delegados que representan a catorce países y cinco organizaciones internacionales relacionadas con el tráfico aéreo.

○ La U. S. Rubber Company, ha anunciado haber producido un nuevo tipo de neumático sin cámara para automóvil, fabricado con cordel de refuerzo de nylon, que tiene doble resistencia que los ordinarios y es el primer neumático para turismos que se fabrica con ocho capas superpuestas de armazón de tejido de refuerzo. El neumático en cuestión, denominado "Fisk Safti-Flight" en la jerga de las marcas de la industria, es "el más resistente que pueda verse en un coche de turismo en el mundo entero", en opinión de Mr. J. A. Boll, funcionario del Departamento de Neumáticos tipo "Fisk", de la U. S. Rubber Co.

El nuevo neumático tiende a proporcionar la resistencia y seguridad crecientes que exigen los modernos automóviles de gran potencia en las carreteras de hoy. En la contextura interna se utiliza un tipo especial de cordel de nylon, de doble resistencia que los normales.

○ La Krupp ha fundado en Bremen una filial naviera, la Krupp Seeschiffahrt GmbH, que adquirirá buques y mantendrá un servicio de línea de fletes de todo género.

○ La Volkswagen ha revendido la fábrica comprada en New Brunswick, N. J., a la Okonite Co., fabricantes de cables, de Passaic, N. J. La Volkswagen compró las instalaciones por cuatro millones de dólares el año pasado. No se ha hecho público el importe de la venta.

○ Le General Electric, de Lynn, Massachusetts, va a fabricar la maquinaria motriz de los dos petroleros mayores del mundo, de un peso muerto de 83.000 toneladas, que van a construirse en Jure (Japón) por la Sección de Astilleros de la National Bulk Carriers Inc., de Nueva York.

Los buques serán accionados por turbinas mixtas de 19.250 HP (normal) y 21.175 HP (máximo).

Bibliografía

SALTOS DEL SIL, S. A.—X años.

Primorosamente editado, mediante la combinación de offset con la tipografía clásica, por Sucesores de Rivadeneyra, y con la colaboración técnica de Pando, Manjón, Villar, y Trabajos Aéreos y Fotogramétricos, Roldán y la dirección de Pena, esta importante Compañía ha publicado un precioso documental de lo que ha sido su tarea durante los diez primeros años de vida, y que, por cierto, de realizaciones ambiciosas que, aun habiendo consumido un buen volumen de energías generales del país—especialmente del ahorro—representan en el instrumento creado una, sin duda alguna, poderosa herramienta para devolvérselas multiplicadas. La publicación ilustrada de que damos cuenta, y que sinceramente celebramos, es la sintética historia del concierto de conocimientos y de voluntades de un grupo de técnicos y de financieros, que sobre la base de un plan y una disposición de realizarlo, lo han visto logrado, por lo pronto, en su primera etapa. Lo expone sucintamente en unas breves líneas que a modo de preámbulo suscribe el dinámico Ingeniero señor Bravo, en la postguerra, sobre todo, figura financiera de creciente talla, que, además, esboza lo que ha de ser la segunda etapa o más inmediato porvenir. Luego, muchas fotografías, planos, gráficos y una idea casi precisa de hasta las alteraciones panorámicas que han embellecido las cuentas en que la Compañía trabaja. Es un documento del mayor interés público. No es sin duda único ni el mejor en su clase. Pero merecería ser convenientemente difundido, sobre todo entre el ahorro. El Sil ha hecho bien exhibiendo gráficamente sus realizaciones. Ahora, a esperar los resultados del futuro. Pero en cuanto al negocio eléctrico, no parece que haya de ser la excepción si se administra con el tino que debe esperarse en la calidad del equipo de técnicos y financieros que acaudilla el señor Villalonga.

Es lástima que la publicación, tan moderna en su concepción como en cierto modo lo es en su ejecución, no haya sido "glasofanada". Porque esto sí que sería haber estado totalmente al día.

BANCO ESPAÑOL DE CREDITO

Domicilio social: **ALCALA, 14 - MADRID**

Capital desembolsado. **428 793 750,00** ptas.
Reservas..... **605.119.131,09** »

479 Dependencias en España y Marruecos

Ejecuta bancariamente toda clase de operaciones mercantiles y comerciales.

DEPARTAMENTO DE EXTRANJERO

Cedaceros, 4 Madrid.

Está especialmente organizado para la financiación de asuntos relacionados con el comercio exterior.

SERVICIO NACIONAL DEL TRIGO
LIBRETAS DE AHORRO

DEPENDENCIAS URBANAS EN MADRID:

Glorieta de Bilbao, 6. Atocha, 22. Plaza del Emperador Carlos V, 8. Velázquez, 20 moderno. Barquillo, 44. Plaza del Callao, 1. Plaza de la Cebada (calle de Toledo, 77 moderno). San Bernardo, 40. Plaza de la Independencia, 4. Glorieta de Cuatro Caminos (esquina a la calle de Artistas). Alberto Aguilera, 56, y Guzmán el Bueno, 2. Conde de Peñalver, 14. Mayor, 41. General Ricardos, 177. Serrano, 51. Fuencarral, 4. Miguel Angel, 16. Bravo Murillo (Viriato, 1). Puente de Vallecas (Avenida de la Albufera, 36). Goya, 5. Diego de León, 54. Avenida de José Antonio, 65. Plaza de Legazpi (paseo de las Delicias, 145).

DEPENDENCIAS EN LA PROVINCIA DE MADRID

Arganda del Rey. Ciempozuelos. Colmenar Viejo. Chinchón. Getafe. Navalcarnero. San Lorenzo del Escorial. San Martín de Valdeiglesias. Torrejón de Ardoz.

Aprobado por la Dirección General de Banca, con el número 1.774

Banco Vitalicio de España

Compañía Anónima de Seguros
FUNDADA EN 1880

Seguros de Vida y rentas vitalicias
Seguros de Incendios y Robo
Seguros individuales
y acumulativos de Accidentes
Responsabilidad civil y Vehículos
Seguros de Accidentes del Trabajo
Seguros de Averías en maquinaria
Seguros de Transportes marítimos,
terrestres y de valores
Reaseguros.

Domicilio social: **BARCELONA**
Paseo de Gracia, 11.

OFICINAS DE MADRID
Alcalá, 21.

EDIFICIOS PROPIEDAD de la COMPAÑIA

Delegaciones en todas las capitales de provincia.
Agencias en todas las poblaciones de importancia.

(Autorizado por la Dirección General de Seguros en 9 de junio de 1951)

Banco Exterior de España

ENTIDAD OFICIAL DE CREDITO

Especializada en operaciones de comercio exterior

Capital social..... 400 000 000 de pesetas.
Id. desembolsado..... 250.000 000 »
Reservas..... 253.320.000 »

OFICINAS CENTRALES

Carrera de San Jerónimo, 36, Madrid.

SUCURSALES Y AGENCIAS

PENINSULA

Agencia Urbana en Madrid: Goya, núm. 41.

Alicante, Avilés, Barcelona (Sucursal y tres Agencias), Bilbao, Burriana, Castellón de la Plana, Eibar, Gandía, Gijón, Jerez de la Frontera, Murcia, Palafrugell, Reus, San Sebastián, Sevilla, Valencia y Vigo.

ISLAS CANARIAS

La Orotava, Las Palmas de Gran Canaria, Puerto de la Cruz, Puerto de la Luz y Santa Cruz de Tenerife.

AFRICA

Bata, Puerto Iradier, Río Benito, San Carlos, Santa Isabel, Sidi Ifni, Tánger, Tetuán, Villa Bens y Villa Cisneros.

FILIALES EN EL EXTRANJERO

BANCO ESPAÑOL EN PARIS

16, Rue de la Chaussée d'Antin (Paris 9e).
Sucursal Urbana: 22, Rue du Pont Neuf (Halles).
Sucursal en Marsella: 28, Cours Lieutaud.
Sucursal en Casablanca: Boulevard Mohammed V,
Angle Rue Georges Mercie.

BANCO ESPAÑOL EN LONDRES

27, Throgmorton Street (London, E. C. 2).
Sucursal Urb.: 3, Long Acre (London, W. C. 2, Covent Garden).
Liverpool: 6, Victoria Street.

BANCO ESPAÑOL EN ALEMANIA

Frankfurt/Main: Neue Mainzer Strasse, 52/54.
Hamburgo: Ferdinandstrasse, 64/68.

Corresponsales en las principales plazas del mundo.

BANCO HISPANO AMERICANO MADRID

Capital social..... 500.000.000 Ptas.
Capital desembolsado..... 487.500.000 »
Reservas..... 730.000.000 »
Capital desembolsado y reservas 1.217.500.000 »

CASA CENTRAL y DEPARTAMENTO EXTRANJERO
Plaza de Canalejas, núm. 1

SUCURSALES URBANAS:

Alcalá, núm. 68 Lagasca, núm. 40
Atocha, núm. 55 Legazpi (Gta. Beata M.ª Ana de Jesús, 12)
Avda. José Antonio, n.º 10 Mantuano, núm. 4
Avda. José Antonio, n.º 50 Mayor, núm. 30
Bravo Murillo, n.º 300 P.º Emperador Carlos V, 5
Conde de Peñalver, núm. 49 Pto. Vallecas (Avda. Albufera, 26)
Duque de Alba, n.º 15 Rodríguez San Pedro, 66
Eloy Gonzalo, n.º 19 Sagasta, núm. 30
Fuencarral, núm. 76 San Bernardo, n.º 35
J. García Morato, 158 y 160 Serrano, número 64

Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.806