

España Económica

Fundado en 1893

Madrid, 5 de marzo de 1956.

Año LIX. - Núm. 3.002

SUMARIO

Ortodoxia presupuestaria.

NOTAS Y COMENTARIOS

La industria del cine español.
El crédito agrícola en Italia.
La riqueza forestal.
Hidroeléctrica Moncabril, S. A.

CORRESPONDENCIA

Carta de Cataluña.
Carta de Guipúzcoa.
Carta de Inglaterra.
Carta de Alemania.

LOS MERCADOS DE PRODUCTOS

Materias primas y productos agrícolas e industriales.

LOS MERCADOS DE VALORES

Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao.—Bolsines de La Coruña, Oviedo, Pamplona, Valencia, Valladolid 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. —
Dividendos pasivos. — Reducciones de capital. — Disoluciones.

EL 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 Corresponsalias, Librerías y Kioscos de España y del Extranjero y en las Oficinas Floridablanca, 3.

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

ORTODOXIA PRESUPUESTARIA

“Si se quiere que nuestra economía camine con firmeza sobre el camino estrecho que separa la depresión de la inflación, el Gobierno federal debe proseguir con habilidad y circunspección sus políticas monetarias fiscal y otras.” Las palabras son del Presidente Eisenhower en su mensaje al Congreso dirigido el 24 de enero último referido a cuestiones económicas y presupuestarias. Ha subrayado igualmente que el año 1955 ha sido de gran prosperidad para los Estados Unidos y que, por tanto, el actual comienza con una fuerte base, lo mismo en el terreno industrial que en financiero, y se podrá, por tanto, alcanzar un nuevo “record” en los niveles de producción, empleo y renta nacional, que es previsible alcance los 400.000 millones de dólares.

Al comenzar el año pasado, el Twentieth Century Fund, fundación económica muy seria, publicaba un estudio en el que admitía la posibilidad de que la producción nacional de los Estados Unidos pasará de los 370.000 millones de dólares y llegará, en 1960, a los 410.000 millones. Estas apreciaciones son defectuosas por tomar como base datos atrasados y partir de un nivel de productividad muy inferior al que se alcanzaba ya en los comienzos de 1955. Una de las Comisiones económicas del Congreso, la “Joint Comité on the Economic Report”, vaticinaba, en la misma fecha, una renta nacional, para 1960, de 450.000 millones de dólares, y la Conference on Economic Progress, instituto también dedicado a las investigaciones económicas, ha estimado que la producción nacional en esa fecha de 1960 podría cifrarse en 475.000 millones. Falta, como se ve, unanimidad en las apreciaciones al cifrarlas en números; hay, sin embargo, coincidencia en el sentido ascendente que ha de llevar la economía americana. Las previsiones del Presidente para 1956 puede decirse que superan las de los otros Organismos, cuyas diferencias obedecen principalmente a tomar como base de sus cálculos diferentes porcentajes de acrecentamiento de la productividad. Ningún estudio en ese sentido es acogido por los productores y hombres de negocios de los Estados Unidos como mera argumentación teórica, sino que de todos ellos sacan sus datos para el establecimiento de sus programas a largo plazo, determinación del género de productos, tipo de los mercados, sistemas de distribución, precios, salarios que deberán otorgar en los años inmediatos, etcétera. Queda, sin embargo, lo más importante: los avances técnicos tan íntimamente ligados al problema de las inversiones y que cada año dan pasos más gigantescos. Si la automatización se lleva con acierto, es posible que los resultados superen las previsiones más optimistas. ¿Cuál es la parte que al Gobierno, director de la orquesta económica, corresponde en este auge obtenido y en el que se prevé?

Como declaraba el Jefe del Estado americano en su mensaje, es preciso no dejarse llevar por un optimismo pasivo. En una economía tan desarrollada como la de los Estados Unidos, por lo mismo que manejan partidas de tanta consideración, las amenazas de inflación o de depresión nunca están totalmente ausentes; el camino a seguir por los Gobiernos ha de estar ajustado a márgenes restringidos, traspasando los cuales se cae, con mayor o menor intensidad, en la una o en la otra, y es quizá el Gobierno estadounidense el que más fielmente cumple la rigidez de las reglas. Hace notar el mensaje presidencial que la prosperidad de los Estados Unidos no es un hecho aislado, sino que se desarrolla en el marco de una expansión y acrecimiento de cambios en todos los países del llamado mundo libre, y así es, en efecto; el progreso económico es visible en todas partes; entre las naciones como entre los individuos, cuando hay muchos ricos disminuyen los pobres, pero las di-

ferencias de intensidad, y sobre todo de conductas, son notables. El arma a emplear por el Estado se concreta en la Ley financiera de la nación, o sea en el Presupuesto, por medio del cual se realiza la política económica del país. Es en este aspecto donde los Estados Unidos llevan una considerable ventaja a todos los demás países, y no ciertamente porque descuiden la defensa nacional, que es el capítulo que obliga muchas veces a gastos mayores de los que holgadamente se podrían soportar.

Precisamente en el presentado al Congreso para el ejercicio 1956-1957, que empezará a regir en 1 de julio próximo, se compensan los acrecidos gastos de los preparativos militares con una gran austeridad en las asignaciones civiles. Se cifran los gastos totales en 65.865 millones de dólares, frente a 64.270 el ejercicio anterior y 64.570 de hace dos años. Del total presupuesto absorben los Ministerios relacionados con la defensa nacional la suma de 35.500 millones de dólares, esto es, el 61 por 100. Como ha hecho notar el Presidente, este presupuesto se presenta en franca disminución con relación a los que han regido después de la guerra. Por lo pronto, acusa un superávit inicial de 435 millones: 66.300 de ingresos frente a 65.865 de gastos, y lo que decrece de modo franco y rápido es el porcentaje de la renta nacional que se lleva el Estado. Esto ha permitido—sigue hablando Eisenhower—reducir considerablemente las tasas, cuyo importe total ha bajado 7.400 millones desde su ascenso al Poder. Y aquí está el busilis, en rebajar las cargas que el país soporta. Mientras la excesiva presión fiscal amedrente a quienes pueden lanzarse a producir, serán posibles las confabulaciones de los pocos atletas que lo hagan; no habrá grandes dificultades para adueñarse de los mercados e imponer los precios que les convengan. Pero si el fisco no sirve de barrera contra la entrada al campo fértil de la producción; si todo el que quiera puede emprender un negocio sin miedo a verse atezado por una presión fiscal insoportable, cada vez fluirán mayor número de artículos en los mercados, la especulación se ahoga en su origen y la carestía no es posible ni siquiera que se inicie. "El éxito de nuestro país—dice el mensaje presidencial—no depende de la centralización gubernamental, sino de los esfuerzos de todo nuestro pueblo, de hacer más por sí mismo y para sí mismo, y de mejorar de este modo la suerte de las familias y de las comunidades del país. El papel del Gobierno es animar esos esfuerzos."

La intervención total al estilo soviético supone la tiranía con todas sus incertidumbres; y no cabe más que resignarse a ser un número en el conjunto, sin iniciativa y sin responsabilidad, aunque con dura esclavitud. El presupuesto soviético, que financia las todas las actividades nacionales, se parece más a unas cuentas de la nación que a un presupuesto de tipo corriente.

Para su estudio se tropieza, como primera dificultad, con la imposibilidad de saber el valor del rublo, que el Estado fija a su capricho y que varía con suma facilidad. Como es natural, la comparación del presupuesto de un año con el de otro queda falseada. Los hechos que sirven de indicios de la marcha de las finanzas indican que cuando se votó el presupuesto de 1955 había en armas 2,5 millones de hombres, cifra que en agosto del mismo año fué reducida a

BANCO HISPANO AMERICANO Madrid.

JUNTA GENERAL ORDINARIA

Por acuerdo del Consejo de Administración de este Banco, de conformidad con la vigente ley sobre Régimen Jurídico de las Sociedades Anónimas, artículo 25 de los Estatutos y demás disposiciones aplicables, se anuncia en primera convocatoria para el día 25 de marzo del corriente año la Junta general ordinaria de señores accionistas, que se celebrará en el domicilio social, plaza de Canalejas, número 1, a las once de la mañana, para tratar de los asuntos siguientes:

1.º Lectura y aprobación, en su caso, de la Memoria del ejercicio 1955, balance con la cuenta de pérdidas y ganancias, propuesta de distribución de beneficios e informe emitido por los señores accionistas Censores de Cuentas.

Estos documentos estarán a disposición de los señores accionistas, en el domicilio social, quince días antes de la celebración de la Junta, como previene el artículo 110 de la Ley antes citada.

2.º Proposiciones presentadas por los señores accionistas con arreglo a la Ley y a los Estatutos.

3.º Ratificación del acuerdo del Consejo de fecha 24 de noviembre de 1955, nombrando interinamente Consejero al Director general, Ilmo. Sr. D. Luis de Usera y López-González.

4.º Renovación parcial del Consejo.

5.º Nombramiento de los señores accionistas Censores de Cuentas para el ejercicio de 1956.

6.º Lectura y aprobación, en su caso, del acta de la Junta.

Tienen derecho a concurrir a esta Junta todos los señores accionistas que obtengan tarjeta de asistencia en la Secretaría de este Banco hasta el día 20 del próximo mes de marzo. Este derecho es delegable en otro accionista por medio de poder especial o carta dirigida al Presidente del Consejo de Administración.

Si la Junta general no pudiera celebrarse en primera convocatoria, se reunirá en segunda, el domingo siguiente, día 1 de abril, a la misma hora y en el mismo lugar, y en este caso los señores accionistas podrán solicitar la expedición de tarjeta de asistencia, los que no la hubieren obtenido antes, hasta el día 27 de marzo.

Se ruega, para comodidad de los señores accionistas, acudir con la suficiente antelación, para que la firma en las listas de asistencia pueda quedar cerrada a las once en punto, a fin de iniciar la operación de cómputo de las acciones y no retrasar el comienzo de la Junta. La entrada se efectuará, exclusivamente, por la puerta recayente a la calle de Alcalá, número 12.

Madrid, 25 de febrero de 1956.—El Secretario general,
J. Núñez Moreno.

640.000 hombres. Esto, después de haberse practicado una revaluación del rublo, que aunque no se sabe su cuantía oficialmente se calcula de un 10 por 100. La baja de precios que esto ha producido disminuye los beneficios de las Empresas que engrosaban los ingresos del presupuesto o servían a las mismas para autofinanciarse; ahora es el Estado el que tiene que suplir esta falta de propia financiación; la industria pesada sigue teniendo prioridad. El presupuesto soviético para 1956 trata, en suma, de conciliar el coste creciente de los armamentos y las inversiones que reclama la industria pesada; la necesidad de conceder ciertas mejoras al consumo y de conseguir alguna expansión económica. Y consecuencia de ello el ensayo de mantener un cierto clima de inteligencia con el Occidente. La realidad es que el esfuerzo militar soviético se acompaña con la competencia científica y económica. Si se compara esta actitud con la americana, ¿qué procedimiento es el racional?

BANCO DE VALENCIA

Capital suscrito y desembolsado... 50.000.000 de ptas.
Fondos de Reserva... 69.000.000 —

BANCA Y BOLSA

Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.653

Notas y comentarios

La industria del cinc español.

En fecha 30 de junio de 1955 ("B. O." del 8 de julio) se abrió información pública sobre la solicitud de la firma Minera Celadrán, S. A., de aprobación de su proyecto de instalar en el Campo de Santa Lucía, suroeste del Cabezo de Marcelino, ciudad de Cartagena, una planta para el beneficio de concentrados de blenda y complementario de abastecimiento de agua industrial, con objeto de completar su ciclo minero-industrial. La capacidad de tratamiento se fijó en 40.000 toneladas de blenda de flotación, con un contenido de 45 a 50 por 100 de cinc. El capital a invertir se fijó en 304 millones de pesetas, de los cuales 33 representaban el coste de la maquinaria a importar (incluyendo patentes, información y colaboración técnica extranjeras). La instalación propiamente dicha estaba valorada en 293 millones, y el abastecimiento de agua en 11 millones. El consumo de energía se cifraba en 11 millones y medio de kwh., más 5.000 toneladas de fuel-oil.

Desestimados los escritos de oposición presentados por la Auxiliar de la Industria Química, por la Unión Española de Explosivos, S. A., y por la Real Compañía Asturiana de Minas, se concedió la autorización en 25 de enero de 1956, sobre la base de que con ello se conseguiría revalorizar los minerales de la zona de Cartagena, permitiendo la exportación de cinc electrolítico, de mayor valor que el mineral que ahora se exporta, etcétera. La autorización estaba condicionada a que la Compañía beneficiaria se comprometiera a no presentar reclamaciones tendientes a variar los precios de venta al exterior del metal o los cambios de moneda aplicables a tales exportaciones. El plazo de iniciación de los trabajos se fijó en seis meses, y la puesta en marcha para tres años después como máximo.

Esta autorización se publicó en el "Boletín Oficial" del 6 de febrero de 1956. El "Boletín Oficial" del siguiente día, 7 de febrero, publicó la solicitud de la misma Compañía para una ampliación de la misma planta hasta 80.000 toneladas de concentrados de una riqueza media del 50 por 100 de cinc. El capital a invertir aumentaba a 457,5 millones de pesetas, el coste de las importaciones a 62 millones y el consumo de energía a 128 millones de kilovatios y 20.000 toneladas de fuel-oil. La ampliación no se refería a la parte del proyecto relativa al suministro de aguas.

Es de advertir que la producción de mineral de cinc en España ha aumentado desde 1951 a 1954 desde 136.000 a 273.000 toneladas. La primera provincia productora, Santander, obtuvo, en 1951, 108.000 toneladas, y Murcia, la segunda, 16.000 toneladas (79 y 11 por 100 del total, respectivamente). En 1954, Santander obtuvo 181.000 toneladas y Murcia 79.000 (66 y 29 por 100, respectivamente). Ello demuestra el crecimiento de la producción murciana de blenda, que desde 16.000 toneladas ha subido a 79.000, con un aumento del 500 por 100 aproximadamente.

El dato es tanto más significativo cuanto que la producción de blenda en Murcia, en 1948 por ejemplo, apenas pasó de las 6.500 toneladas.

La producción de cinc metal, en cambio, apenas ha subido en los últimos años desde 21.345 toneladas en 1951 a 23.272 en 1954. Prácticamente, esta producción está monopolizada por la fábrica de la Real Compañía Asturiana de Minas, en Oviedo, que produjo 21.272 toneladas en 1951 y 23.122 en 1954.

Las exportaciones de mineral han seguido el ritmo creciente de la producción: desde 50.700 toneladas en 1948, que bajaron a 38.900 en 1949 para subir casi continuamente hasta unas 96.000 toneladas en los nueve primeros meses del año. Naturalmente, se trata de concentrados. Las exportaciones de metal en bruto han ido asimismo creciendo, desde 640 toneladas en 1948 hasta 1.861 en 1950, para caer luego a 2,5 toneladas en 1954 y a poco más de 20 en los ocho primeros meses de 1955.

El problema es claro: si las exportaciones de mineral aumentan, es porque el coste exterior es conveniente para el comprador, que es, en definitiva, quien manda. Si las exportaciones de metal bajan, con mayores disponibilidades de mineral y un consumo interior prácticamente estable, es porque los precios españoles, como ocurre con tantas otras mercancías, están fuera de tono con los precios internacionales. Para el éxito de la nueva empresa, es esencial que los precios de coste del metal se abaraten. Sin embargo, una de las condiciones de la autorización antes re-

señada es la de renunciar a cualquier reclamación relativa a precios de exportación o a grupos de cambio que pudiera influir en las cotizaciones internacionales del cinc español, lo cual señala el peligro de que, ante la realidad, puedan producirse tales reclamaciones. Ha de tenerse en cuenta que el consumo de fuel-oil representa una absorción de divisas respetable. De todos modos, se trata de una tentativa digna de aplauso aún en tanto más en nuestros días. Muy propia de la España nueva y emprendedora.

El crédito agrícola en Italia.

En el curso de la labor emprendida en la postguerra para la reconstrucción de la agricultura italiana—que ya en 1951 permitió sobrepasar el volumen productivo antibélico—se ha podido comprobar que los eventuales desarrollos ulteriores de dicha labor quedaban frustrados por la penuria de capitales o por el interés prohibitivo de los mismos, en relación con las posibilidades económicas para los agricultores.

Así, pues, el problema para reactivar la economía agrícola italiana consistía en obtener los capitales necesarios y darle a los agricultores la posibilidad de utilizarlos bajo forma de préstamos y con un interés módico.

Por otra parte, la situación del crédito agrícola había asumido carácter de particular urgencia y no permitía ulteriores aplazamientos. Ante este hecho, y previos los oportunos estudios, el 26 de octubre de 1951 el Ministro de Agricultura anunciaba su propósito de crear un instrumento de crédito capaz de fomentar la iniciativa privada con vistas al incremento de la agricultura, propósito que se concretó en la redacción de un "Plan plurianual para el desenvolvimiento de la agricultura italiana".

En esta última postguerra, el ritmo de las operaciones de crédito agrícola para mejoras no ha podido substraerse a los efectos negativos de la desvaloración monetaria, que ha influido notablemente incluso sobre la aplicación real de la masa de los préstamos. A consecuencia de la inflación monetaria, el ahorro ha buscado otras salidas, aparte de las de la agricultura, en la cual las inversiones se revelan poco rentables, porque son a largo plazo y con interés bajo. Añádase a esto que hasta 1945 tuvo que sufrir una parálisis la política de las ayudas estatales, mientras que por los graves daños provocados por la guerra, la situación de la agricultura requería intervenciones adecuadas y urgentes que facilitasen la reinserción de las Empresas agrícolas mayormente afectadas en el ciclo productivo.

Desde 1948 ha ido mejorando la situación del crédito agrícola, gracias a la estabilización de la lira y a la reanudación de la política de las ayudas estatales; pero a fines de 1946 la consistencia de los préstamos para mejoras sobrepasó muy poco, en valor monetario, a la de 1938, y por lo tanto resultó mucho más inferior el valor de las obras realizadas.

En los años 1952-53 el incremento fué notable, alcanzando niveles jamás conseguidos antes, incluso en comparación con los promedios de antes de la guerra.

Incremento todavía mayor ha tenido el volumen del crédito agrícola de gestión y de mejoría en el año 1954.

La expansión del crédito se muestra en su mayor evidencia si consideramos los datos relativos a la actividad global de los Institutos de Crédito Agrícola, que al final del primer semestre de 1954 ascendía a 169.289 millones de liras, frente a los 128.864 millones al término del mismo semestre del año anterior y a los 104.809 millones en igual período de 1952.

La riqueza forestal.

El Sr. Martínez Hermosilla ha declarado a la prensa que la labor de repoblación forestal durante el año 1955 ha superado bastante todo lo hecho en años anteriores. Destacó que de las 136.614 hectáreas repobladas en este ejercicio, 114.814 han sido repobladas por el Patrimonio Forestal del Estado y sus Servicios, directamente y a través de la Subdirección de Montes y Política Forestal, en fincas consorciadas o contratadas por aquel Organismo, con un aumento sobre la misma labor hecha en 1954 del 21 por 100, y del 246 por 100 si la referencia se lleva a los años 1951 y anteriores.

Doce mil trescientas hectáreas, cifra parecida a la del año 1954,

se han hecho por los Distritos Forestales en repoblaciones del Plan de Mejora de los montes públicos, y 9.500 hectáreas, un 3 por 100 más que el año anterior, por particulares, con el auxilio metálico del Estado o con el suministro oficial de plantas y semillas.

Según los datos facilitados, lo hecho en cada provincia resulta como sigue: Lugo, 10.012 hectáreas; Burgos, 8.124; Granada, 5.615; Jaén, 5.390; Almería, 5.228; León, 5.184; Oviedo, 4.972; Badajoz, 4.772, y Huelva, 4.700.

En la campaña de repoblación forestal mencionada se ha dado la mayor importancia a las repoblaciones de carácter hidrológico-forestal y de conservación de suelos. La cifra indicada de 58.414 hectáreas repobladas con una finalidad fundamentalmente hidrológico-forestal unida a la total de repoblación, persigue también una labor eficaz de conservación del suelo. Sin embargo, se deben mencionar, al lado de esa labor de repoblación, los trabajos de carácter hidrológico-forestal y los estudios que en orden a la lucha contra la erosión y conservación del suelo se han realizado el pasado año con ritmo acelerado por el Servicio Nacional Hidrológico-forestal.

Se ha continuado al mismo tiempo la labor de saneamiento de la propiedad pública de carácter forestal, deslindándose 166.018 hectáreas en el curso del año, lo que representa un aumento de 1.330 sobre la misma clase de labor efectuada en 1951 y años anteriores.

En lo que respecta a uno de los aspectos más interesantes de la mejora de los montes públicos, el de la ordenación de las masas forestales, las cifras alcanzadas en 1955 son igualmente cifras-marcas, ya que el Servicio de Ordenaciones ha ordenado 69.632 nuevas hectáreas de monte y ha revisado proyectos en 62.661 hectáreas más, con unos índices de aumento del 880 por 100 sobre lo hecho en 1951.

Se ha alcanzado una producción de 977.683 kilos de semilla de distintas especies forestales, con un aumento del 50 por 100 sobre la producción del año anterior. El consumo de semillas ha sido de 939.231 kilogramos, con un aumento parecido, del 56,5 por 100 sobre 1954 y del 130 por 100 sobre 1951. Es obligado señalar que la mayor parte de este consumo, aproximadamente un 95 por 100, corre a cargo de los propios Servicios Forestales, que mantienen así los viveros necesarios para los trabajos de repoblación forestal y de mejora de los montes públicos, al mismo tiempo que llevan a efecto por siembra, cuando es posible, la repoblación de extensas superficies.

Se ha superado la cifra del precedente año en cuanto a la extinción de plagas forestales. Han sido tratadas con éxito en los doce meses, en fincas tanto públicas como particulares, de pinar, encinar, alcornocal, etc., 129.500 hectáreas de monte, con un aumento de un 89 por 100 sobre la labor realizada en 1954. El tratamiento para la extinción de plagas se realiza por el procedimiento clásico terrestre y por el nuevo sistema aéreo y con desinfectantes poderosos de eficaz resultado. Se han desinfectado 800.000 encinares en sus tres plagas, y la de la procesionaria en los pinares.

La repoblación de los ríos españoles ha llegado a límites que les permiten competir con los más famosos de Europa, y han adquirido carácter internacional, como por ejemplo, el Sella, que es fuente de gran atracción turística. La pesca de truchas, salmónidos y lucios ha adquirido una gran importancia en los ríos nacionales.

Los trabajos realizados por el Servicio correspondiente en el primer semestre del año pasado se cifran en: escalas salmoueras, seis; piscifactorías y laboratorios ictiogénicos, uno; estaciones de hidrología y aclimatación de salmónidos, cinco; puentes y pasarelas, uno; estanques y lagos artificiales, uno; urbanización de márgenes y caminos, cuatro; casas para guardas y refugios de pescadores, dos; almacenes, uno, y obras de ampliación de laboratorios, estaciones de hidrobiología y refugios, tres.

Hidroeléctrica Moncabril, S. A.

JUNTA GENERAL ORDINARIA Y EXTRAORDINARIA

Se desenvuelven los planes previstos puntualmente. Y se acuerda elevar el capital para proseguirlos. Estrecha colaboración con el I. N. I. Y gran contribución a resolver nuestro problema de energía. Las acciones acusan en Bolsa los resultados. El ahorro les presta su atención.

El pasado día 28 celebraron las Juntas generales, ordinaria y extraordinaria, de Hidroeléctrica Moncabril, con una asistencia del 87 por 100 del capital social.

En la primera se aprobó la gestión del Consejo, con un especial aplauso a la dirección técnica y personal de la Empresa, por el esfuerzo llevado a efecto durante el Ejercicio, ya que las inversiones efectuadas han sido del orden de 200 millones de pesetas, contra menos de 100 del año anterior y, tal como se tenía previsto, se acordó un reparto de dividendos del 6 por 100 para las 120.000 primeras acciones y del 5 por 100 para las 180.000 restantes, ponderando en ésta la fecha de su desembolso.

El Director informó sobre la marcha actual de las obras, haciendo resaltar que el presente año se tenía un presupuesto de inversiones de más de 400 millones de pesetas. Anunció que se pondrán en marcha, en 1956, el tercer grupo del Salto de Moncabril, de 14.400 kilovatios; en 1957 el tercer grupo de La Florida, de 5.000 kilovatios; en 1958 el Salto de Prada con 83.000 kilovatios y el Salto de San Sebastián, con 22.000 kilovatios y en 1959 el de San Agustín, con 79.000 kilovatios. Hizo resaltar la importancia de las exportaciones de energía de invierno a Francia, cuyo programa de intercambio con maquinaria se está cumpliendo y, por último, terminó informando que la Empresa, en todo momento, quiere ser un buen ciudadano que ayude a resolver los problemas dentro de la comunidad nacional y que, siguiendo esta consigna, se está desenvolviendo un amplio programa de labor social dentro de la zona de influencia, luchando contra el analfabetismo y ejerciendo una influencia benéfico-social sobre la comarca.

El Presidente de la Sociedad hizo un breve bosquejo de la marcha satisfactoria de la misma, subrayando la cotización de las acciones en Bolsa que, en curva ascendente por todos conocida, ha llegado a la cifra de 233 por 100, lo cual no cabe duda que ha sido debido, de una parte, al acierto técnico y adecuada administración de ellas y de otra a la ayuda del Instituto.

El Sr. Jiménez, en representación del Instituto Nacional de Industria, saludó a la Junta general en nombre del Presidente, Sr. Suanzes, que lamentaba no haber podido asistir, como en otras ocasiones, a ésta, y puso de manifiesto que, agradeciendo a la iniciativa privada el interés que tiene en Moncabril, debía hacer constar que cualquiera que fuera la participación del Instituto en la Empresa, ésta habría de contar siempre con su apoyo y simpatía, porque se felicitaba por el pleno desenvolvimiento conseguido.

A continuación se celebró la Junta general extraordinaria, en la que se acordó, por unanimidad, la ampliación del capital social de 300 a 600 millones de pesetas, correspondiendo, por tanto, una acción nueva a cada una de las antiguas, utilizando el cupón número nueve, al tipo de 105 por 100 y con un desembolso del 25 por 100 en el momento de la suscripción y tres plazos de 25 en los meses de junio, septiembre y diciembre de 1956.

Según los Estatutos, hasta el año 1967 tienen preferencia a cobrar un 6 por 100 las 300.000 acciones primeras, pero en realidad la marcha de la Empresa permite garantizar que desde el año 1958, inclusive, ya cobrarán las 300.000 acciones siguientes igual que las anteriores, además de tener todas, desde el primer momento, los mismos derechos políticos y de suscripción respecto a las nuevas ampliaciones previstas.

Todos los asistentes salieron altamente complacidos de la marcha de la Sociedad.

Naviera Pinillos, S. A.

CADIZ

Direc. telegr. 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.

RED NACIONAL DE LOS
FERROCARRILES ESPAÑOLES



EMISION DE OBLIGACIONES

por 2.000 millones de pesetas, al
4 por 100 anual, sin impuestos y con la
garantía del Estado, para el desarrollo
de su PLAN GENERAL
DE RECONSTRUCCION

Amortización por sorteos anuales, a partir de 1 de enero de 1957.

Tipo de Emisión: 96 por 100 libre de gastos para el suscriptor

que percibirá íntegro el cupón vencimiento 1 de abril de 1956.

La suscripción se efectuará en las Oficinas del Banco de España, en Madrid, y en sus Sucursales,

EL DIA 7 DE MARZO DE 1956

debiendo ingresarse en el acto de la operación el total importe efectivo de cada pedido.

Las solicitudes por cantidades no superiores a 10.000 pesetas serán exceptuadas de prorrateo, en su caso.

Los señores clientes de la Banca privada operante en España, de las Cajas Generales de Ahorro y de la Caja Postal de Ahorros, podrán tramitar sus solicitudes por conducto de dichas Instituciones de Crédito, tanto en Madrid como en provincias.

Las características de esta emisión, con todos los detalles acerca de la garantía del Estado, exenciones tributarias, facilidades de transmisión en Bolsa y de pignoración, con exención de pago del timbre, admisión como inversión en las reservas legales, etc., pueden verse en los prospectos que están a disposición de quien le interese en todos los Establecimientos de Crédito de España.



Correspondencia

Carta de Cataluña

La actualidad barcelonesa se ha centrado en la visita del Director general de Trabajo, el cual ha permanecido varios días en Barcelona, celebrando extensas conferencias con elementos de las secciones económicas y sociales de los Sindicatos.—La modificación del horario laboral.—Sigue el auge del mercado bursátil.

Barcelona, marzo.—Dos cuestiones, a cual más importante, han ocupado la actualidad barcelonesa en el curso de la semana: la visita del Director general de Trabajo y las repercusiones que en el abastecimiento y en los precios han tenido ya las bajas temperaturas registradas en el mes.

La visita del Sr. Revuelta parece que ha sido para examinar a fondo la cuestión económica catalana, en vista al anunciado aumento de salarios. Es natural que así sea, puesto que, como él mismo ha dicho, se trata de la primera región industrial de España, y siempre resulta interesante recoger sobre el terreno, como se dice, las impresiones acerca de lo que puede representar la modificación de las Reglamentaciones laborales en la economía de las Empresas y en la de los productores. Ya es sabido que aquí se disfrutan, en forma de salarios, pluses por horas extraordinarias y por otros conceptos, ingresos más altos, muchas veces, que lo que determinan las propias condiciones o contratos de trabajo. El obrero catalán no vacila ni le duelen horas ni esfuerzos cuando de lograr un rendimiento económico más alto se trata. Y no solamente en lo que podríamos llamar operario especializado en cualquiera de los ramos textil, siderometalúrgico, químico o de la construcción, sino que este afán para lograrse un sobresueldo se encuentra igualmente en el oficinista o dependiente de comercio. El obrero o empleado catalán quiere cobrar mucho trabajando mucho, y en este aspecto creemos sinceramente que ocupa el primer lugar en España. También se distingue por una innata virtud al ahorro, dentro de lo que actualmente puede ser ahorrado. Una reciente estadística de una de las Cajas de Ahorro establecidas aquí, nos indica el porcentaje de titulares con que cuenta en los ramos más humildes de la producción, sin faltar el del servicio doméstico. El obrero viste bien y consigue ir eliminando las diferencias sociales lo mismo por sus posibilidades como por la cultura que, en las horas libres, adquiere en las bibliotecas populares privadas u oficiales, que en las horas nocturnas, principalmente, ven sus amplias salas repletas de lectores de toda condición.

Nos hemos extendido con este preámbulo para deducir cuán oportuna ha sido la visita del Director general de Trabajo. En sus conversaciones con las representaciones económicas y sociales ha podido constatar la intensa vida de trabajo que aquí se respira y, por consiguiente, no cabe duda que el juicio que se haya formado acerca de las sugerencias, peticiones o planes que se le hayan hecho, será suficiente para redactar un completo informe a sus superiores.

Decíamos al principio que, juntamente con esta visita, otra cuestión ha ocupado la actualidad barcelonesa, porque, aunque bien distinta una de otra, el destino parece que ha querido establecer entre ellas un muy acusado paralelismo. El perjuicio de las heladas en el campo, que no vamos a comentar en detalle porque ya lo hicimos en anteriores cartas, ha traído, como todo el mundo temía, la falta de los artículos agrícolas que, por ser los más asequibles en precio, constituían la base de la alimentación de la masa trabajadora. Los productos hortícolas y frutícolas han desaparecido, por causa de fuerza mayor, del mercado, y junto con la falta de patata, ha provocado un considerable aumento del consumo en otros que, siguiendo la inevitable ley de la oferta y la demanda, hemos visto subir de precio en pocos días. No caben aquí, como en otras veces, sugerir planes ni formular críticas, porque nadie es capaz de prever, ni menos de evitar o solucionar, estos siniestros climatológicos que, como en todo el Levante español, ha privado de una importante fuente de abastecimiento interior y de divisas a la economía nacional. De ahí que la visita del Director general de Trabajo ha causado una excelente impresión y, dentro de la gravedad del momento, ha servido para que todas las clases productoras tengan la esperanza y confianza de que las mejoras anunciadas, ahora más necesarias que antes,

tengan pronto una eficaz confirmación, dándose el caso de que no solamente las esperen los que se suponen directamente beneficiados, sino el comercio todo, que ya observa cómo el hecho de tener que distraer de los presupuestos domésticos porciones más elevadas para la alimentación, repercute en un menos consumo de otros artículos no imprescindibles, aunque necesarios.

Se ha hablado también, con motivo del indicado desplazamiento del Sr. Revuelta, del asunto de la modificación de los horarios laborales. Parece que en este aspecto, como ya se venía indicando, las diferencias de criterio son muy acusadas, porque la rutina se enfrenta con la conveniencia. Son muchos los que todavía no se han dado cuenta que no puede regir el mismo horario en una población de 20.000 habitantes, pongamos por caso, en cuyos extremos exista una distancia de cuatro kilómetros, como máximo, que en otra de millón y pico de personas o de 100.000 solamente. La evolución de la vida moderna y de las edificaciones en los suburbios exige un cambio radical en las costumbres que, tarde o temprano, acabará por imponerse.

Ya habrán visto nuestros lectores que nos dedicamos a tratar con mayor frecuencia que la acostumbrada las sesiones de nuestra Bolsa. Nuestras previsiones, formuladas en anteriores correspondencias, sobre la impresión de que el mercado bursátil de esta capital estaba sólidamente entonado y que en su tónica no se vislumbraba un cambio inmediato, se han visto confirmados hasta el momento. La semana pasada también fué de notables alzas, y en la última jornada de la semana se han registrado mejoras de consideración, especialmente en los valores llamados de arbitraje, ayudado el papel por las mejoras de las restantes Bolsas. Ello demuestra que el momento es francamente bursátil y ajeno a la coyuntura económica actual, pues no han influido en las cotizaciones, como alguna vez llegamos a temer, los cuantiosos perjuicios sufridos por el campo, que fatalmente habrán de repercutir durante cierto tiempo en el movimiento comercial de la región. Se va decididamente a la inversión, sin que podamos aportar otras razones que éstas. El dinero se mueve hacia los valores mobiliarios.

P. MIRALLES

Carta de Guipúzcoa

El progreso industrial de Guipúzcoa.—Realidades y esperanzas.

San Sebastián, marzo.—Dentro del país vasconavarro, la actual provincia de Guipúzcoa es una de las que, sin duda, ha sabido aprovechar más eficaz y totalmente no sólo los elementos naturales, sino las facultades de sus nativos, a la sombra de los cuales se han formado los originarios de otras regiones y provincias, incluso las más distantes, transformándose y aclimatándose de tal modo, que han resultado nuevos vascoguipuzcoanos. Allá por el año 1914, Guipúzcoa contaba, aproximadamente, con unos 250.000 habitantes, y de ellos casi un 10 por 100 eran obreros que podrían llamarse agrícolasindustriales, porque en no pequeño porcentaje se distribuían su jornada, o de modo que, sin abandonar el agro, atendían a una industria en constante crecimiento, pero siempre dentro de unas dimensiones que podríamos llamar medias, y cuyas características eran guardar prácticamente un equilibrio entre las posibilidades de una y otra actividad. Es dudoso si los guipuzcoanos responsables atinaron con la prospección y puesta en explotación, ante todo, de aquellas riquezas propias o complementarias de las ajenas, capaces de sostener una empresa de las características básicas adecuadas. Pero no ofrece ninguna duda que estuvieron atentos desde el primer momento al cultivo intensivo del campo, y que sobre el mismo supieron montar, ante todo, una industria ganadera que, por lo menos en una de las especialidades más interesantes—la lechera—ha devenido una organización que puede citarse como modelo. Con el mismo interés que pusieron en este empeño se han venido esforzando, y esfuerzan, en mantener no sólo un bello sino un útil paisaje forestal, procurando que las especies sean las que desde todos los puntos de vista deban ser y presten el servicio que podríamos llamar público directo respecto del suelo, sino el económico e indirecto, que es compatible con el primero, dentro de una política que prevea y provea a la vez. Lo que queda por saber es a qué derivaciones industriales, de las que cada día la investigación y la vida va dando lugar, conducirá la existencia de

un patrimonio forestal que ha de ser cada año más envidiable. Los guipuzcoanos, de todos modos, se han inclinado, desde antiguo y de preferencia, por las actividades metalúrgicas, textiles y pape-leras, siendo en las primeras, y sobre todo en las últimas, especialistas maestros. Todo esto no obstante, se debe también decir que han sido navegantes y pescadores de vocación, y que como consecuencia de ello supieron crear y capitanear casi todas las derivadas del ejercicio de ambas actividades o para las que es preciso, además, una aptitud indiscutible.

La historia registra lo que fueron herrerías y ferrones, y también lo que representó en ella la flota que supo crear y poner al servicio de lo que había de ser luego España.

Los guipuzcoanos, y cuantos otros han sido modelados por ellos a su imagen, son de lo más activos y diligentes, y tienen un acusado sentido de la emulación, mediante la constante iniciativa. Así, no sólo armonizan, como antes decimos, las tareas del campo con las de la ciudad, sino que buscan y procuran estar de tal modo al día, que en cuanto a la industria se refiere exige tener un utilaje eficiente y una capacidad para saber obtener del mismo el rendimiento debido.

Pocos obreros y patronos habrá en parte alguna—del extranjero o de España—más sensibles al progreso técnico y económico. Es por ello por lo que apenas surge en cualquier campo una novedad adaptable, procuran adoptarla y por lo que las relaciones que ahora se llaman laborales han sido siempre del tipo de las que en el ámbito internacional se llaman de "buena vecindad".

Guipúzcoa cuenta con técnicos industriales de los mejores y más entusiastas. Pero tiene además el privilegio de contar también con un plantel de agricultores y obreros industriales que, en perfecta sincronización con las Empresas—sean individuales o colectivas—, han comprendido las ventajas de obtener el mejor nivel de vida mediante la productividad, que realmente no ha sido para ellos una novedad sorprendente, aunque hayan colaborado con los ordenamientos que procuran generalizarla.

Se encuentra, sin duda alguna, ante problemas como el que, aunque parezca paradójico, es el del agua, y no sólo para el campo—que a veces es víctima de ella—, sino para la propia industria, que es, en unión de una población que también aumenta, creciente consumidora del precioso líquido. No dispone quizá de la energía cada vez más demandada, y que de momento, y en tanto no encuentra otra solución, podría venirlo a resolver una central flotante. Pero casi del mismo rango es el de un mejor ordenamiento del transporte, que ha de facilitar el movimiento de la producción de la población, y otro hoy casi universal, ya que también los guipuzcoanos habían procurado ir paliando, con lo que queremos aludir al que en todas partes es acuciante, o sea el de la vivienda.

Con ocasión del I Congreso Económico Sindical de hace más de un mes, los guipuzcoanos que constituyen la vida económica activa e incansable concretaron en unas muy precisas conclusiones no sólo sus propias aspiraciones, sino las que, sobre la base de su espíritu emprendedor, habían de beneficiar al país. Lo necesario es que, ya que se hizo tamaño esfuerzo, sirvan efectivamente de base a aquellas disposiciones, que les den vida. Las Empresas, sin excepción de sus financieros y de la propia Banca a su frente, harán honor a cuanto por este industrioso pueblo vasco-guipuzcoano se haga. Esperémoslo.

H. AZUAGA

Carta de Inglaterra

Gran Bretaña se apresta a sobrellevar sus propias cargas.

Inglaterra, marzo.—Las medidas que el Ministro británico de Hacienda, M. Harold Macmillan, ha dado a conocer recientemente en la Cámara de los Comunes, para resolver el gravamen que pesa actualmente sobre la balanza de pagos en el Reino Unido y dominar el grave problema de la inflación, representan, en su conjunto, algo comparable a un presupuesto del Estado, si se tiene en cuenta que faltan aún varias semanas para la fecha en que habrá de darse a conocer el nuevo presupuesto ordinario del país. Las medidas son severas, si bien no han sido inesperadas, y están en un error quienes las interpreten de mal augurio para Gran Bretaña. Por el contrario, constituyen una continuidad de la política de autodisciplina del Gobierno, revelada en la reunión que los miembros del Fondo Monetario Internacional celebraron en Estambul en el otoño de 1955.

Desde entonces, la presión ejercida por las inversiones y la demanda incontrolada han continuado siendo excesivas, a pesar de que la restricción crediticia de los últimos meses ha representado

una suma de 400 millones de libras esterlinas. Ahora, el Ministro de Hacienda trata de extraer un poco más de jugo, sin recurrir en modo alguno a la potencialidad fundamental del país. Al propio tiempo, M. Macmillan ha manifestado que no titubeará lo más mínimo en adoptar medidas adicionales en el futuro, si lo juzgara necesario.

Unidas a la elevación del tipo de interés bancario, las nuevas medidas son, indudablemente, severas, con una severidad cuyas proporciones se acusan aún más claramente si se tienen en cuenta los posibles efectos de algunas de las restricciones menos visibles, entre las que figuran la relativa a inversiones de capital por parte de las Autoridades de Administración local, que efectúan el 25 por 100 de estas inversiones en el país, y una mayor rigidez en cuanto a nuevas inversiones de carácter privado, todo lo cual contribuirá a reducir la presión que proceda actualmente de la demanda. Es evidente, por otro lado, que el Reino Unido no es el único país que se encuentra con que la demanda interior ha llegado a un punto en que perjudica a las exportaciones.

Las medidas adoptadas por el Ministro de Hacienda revelan que Gran Bretaña se apresta en estos momentos a sobrellevar sus propias cargas, sin perjuicio ajeno. Tanto es así, que ha rechazado toda solución que pudiera derivarse de restringir las importaciones, lo cual hubiera afectado en sentido adverso al comercio de otros países. De esta forma ha reiterado su bien marcada política de liberar y expandir el comercio mundial. Las medidas que acaban de darse a conocer constituyen la máxima seguridad de que Gran Bretaña continuará sobrellevando su carga, porque ha prometido limitar su demanda nacional y promover el poder adquisitivo de la libra esterlina.

En su exposición ante la Cámara, M. Macmillan justificó la elevación del tipo de interés sobre créditos bancarios, fijado ahora en un 5,5 por 100, alegando que era una medida muy oportuna, e instó a las Entidades bancarias a que continúen en sus esfuerzos para reducir el importe global de sus préstamos. Igualmente, apeló a la Comisión sobre Emisiones de Capital para que mantuviera una "actitud de rigurosa crítica" respecto a todas las solicitudes que reciba, y llamó también la atención de los hombres de negocios, con capacidad para respaldar inversiones mediante sus propios recursos, para pedirles que apliquen, en cuanto a las condiciones de interés y plazo de vencimiento de sus inversiones, las mismas normas que seguirían si hubieran de obtener préstamos en lugar de concederlos.

Si bien las medidas propuestas son de carácter restrictivo—agregó el Ministro de Hacienda—, la finalidad que se persigue es positiva y constructiva; es decir, la de poner término a la curva ascendente de los precios de coste, salvaguardar la libra esterlina, cubrir la laguna existente entre las exportaciones y las importaciones y aumentar la fuerza y eficacia de toda la zona esterlina.

J. G. STEWART

Carta de Alemania

El peligro de la competencia mercantil.—Fantasía y realidad.—Un fenómeno natural.—Nada de métodos incorrectos.—El esfuerzo nacional y la ayuda extranjera.—Disciplina y otros objetivos futuros.

Bonn, febrero.—Después de la guerra el artículo alemán había desaparecido del mercado mundial. Hoy la exportación, en un constante incremento, ha llegado otra vez a rebasar los 20.000 millones de DM. al año. Se ha colocado en el tercer lugar entre los países exportadores. La exportación ha obligado así a sus competidores a hacer grandes esfuerzos, y seguramente en algunos sitios han perdido terreno. No es de extrañar, pues, que se oigan constantemente voces diciendo que el mundo tiene que ponerse en guardia, que su desarrollo no es sano y que su éxito se debe a medios reprobables.

Veamos si los temores están justificados y si la exportación excede de la "justa medida". Para ello hay que tener presente dos cifras: la cantidad de exportación por cabeza, que es la norma usual para una comparación que coloca a Alemania en 1954 no en el primer lugar, como pretenden, sino en el undécimo en Europa. Según el Banco Internacional de Pagos, el volumen de operaciones en 14 países en 1929 y 1952 (no hay, desgraciadamente, otra estadística más reciente) acusa para la mayoría un aumento y para Alemania un descenso, que no es superado más que por otro. Los que critican deberían tener también en cuenta que la necesidad de importación de Alemania ha aumentado considerablemente, y esta necesidad de importación, así como las deudas nuevas y las anti-

guas, tiene que pagarla con el producto de la exportación, pues después de la pérdida de los valores alemanes en el extranjero, no puede contar, en tiempo próximo, con otros ingresos de divisas. La reconstrucción económica exigió también considerables importaciones, y si cubrió sus necesidades con más abundancia quizá de lo que exigían sus propias posibilidades de producción, no es para hacerle de ello un cargo, sino que hay interés en reconocerlo como hecho en interés de la creciente integración y de la distribución de trabajo en las economías nacionales.

Tan poco justificado como el reproche de una ampliación indefinible de su exportación está el de que pone en peligro a los demás. Con esto se quiere decir, seguramente, que la exportación perjudica intereses de otros países y de su exportación.

En los años del crecimiento, de la exportación alemana el volumen de exportación del mundo occidental fué siempre mucho mayor que ese crecimiento. Así, pues, las posibilidades de exportación no han disminuído por la reincorporación de Alemania al comercio mundial. La participación en la mundial no ha vuelto a recobrar el nivel de la del Reich en 1936 computado al territorio federal. Es natural que la curva de desarrollo de esa participación, dada la tardía reincorporación al mercado mundial, fuese más rápida que en los demás países, porque empezaba casi en cero. Ahora esa curva no difiere de la de los demás competidores.

Los principales exportadores tienen además una estructura de mercado que no padece seriamente. La masa de su exportación va a determinadas zonas cuyos centros de gravedad no coinciden. Para los Estados Unidos es el Continente americano; para Inglaterra, el Commonwealth, y para Alemania, Europa.

Por consiguiente, a los competidores no les ha quitado nada. Pero al mismo tiempo ha ganado considerables posibilidades de mercados, pues la línea fundamental de la política del comercio exterior es abrir al extranjero el mercado en la misma medida en que absorbe productos.

Ahora bien; la apreciación del desarrollo de la exportación no debe hacerse desde el ángulo del competidor extranjero, sino desde el punto de vista del consumidor, que es el que tiene preferencia.

Hasta ahora no se ha podido probar a Alemania que la exportación hace siempre ofertas más bajas que sus competidores. En una economía "no dirigida", que se mueve en el sentido social del mercado, es inevitable que en algún sitio se hagan ofertas individuales más baratas. Lo que se niega es que esto ocurra más frecuentemente que en otros países o que sea nocivo para la competencia. El derecho nacional declara ilícita la venta a precios de "dumping", y las prescripciones correspondientes llegan más allá que en algunos otros países.

En los costes de producción se reprochan a Alemania salarios muy bajos. Es imposible que una economía que hace diez años estaba completamente paralizada y tan gravada por las consecuencias de la guerra, pueda pagar salarios como los Estados Unidos. En una sana política de salarios, éstos deben regularse por el valor que produce el trabajo; es decir, por la productividad. En este punto, Alemania está no sólo muy por bajo del mayor país exportador del mundo—los Estados Unidos—, sino que, a pesar de sus grandes progresos, va todavía a la zaga, al parecer, de otros. Los salarios están en constante aumento en absoluto en cuanto al salario real y ese aumento es mayor que en los países competidores nuestros.

Sobre el interés del capital no hay que decir nada, porque bien sabido es que la economía alemana está en una situación sumamente desfavorable respecto a sus competidores y que la guerra perdida tuvo que hacerse sentir especialmente en este punto.

Las cargas fiscales, a juzgar por los estudios correspondientes, no son por lo menos menores que en los países competidores, y no hay ninguna economía nacional que tenga una carga especial que pueda compararse a la nivelación de cargas. Y, ¿cómo podría ser de otro modo teniendo en cuenta la herencia de la guerra? Por eso se habla constantemente de los privilegios fiscales.

Alemania, a sabiendas, no ha seguido el camino de facilitar con subvenciones precios más bajos, sino que más bien en esas facilidades, en el terreno de los impuestos directos, ha tomado medidas conducentes a un saneamiento de la estructura de costes y de capital, y no a un falseamiento de la formación de precios. El punto más débil de la exportación alemana fué, y sigue siendo hoy en gran parte, la falta de capital. Como no se disponía de un mercado de capital que pudiese funcionar, los elementos eran fondos insuficientes para la explotación, carencia de reservas para el riesgo,

pero ante todo la poca posibilidad de reconstruir los centros de producción y bajar los costes de ésta mediante la racionalización. Aquí, con esos privilegios fiscales, se dió una modesta posibilidad para mejorar la situación. Respondiendo a esta finalidad, las facilidades consistieron: la mitad en reducciones de impuestos muy pequeñas en relación con el volumen de exportación, y en otra mitad permitiendo reservas exentas de impuestos durante cierto tiempo; es decir, concediendo una prórroga tributaria.

Otro reproche es que la economía exterior alemana concede a sus compradores créditos a plazo demasiado largo. Tampoco sobre esto se han podido aportar pruebas. Sería, además, insensato que Alemania, precisamente allí donde su economía está en condiciones de inferioridad por mucho tiempo respecto a la de sus principales competidores; es decir, en las posibilidades financieras, aumentase las exigencias del negocio de exportación ampliando los plazos de pago.

Respecto a esto hay que hacer constar que, según el derecho que rige para el comercio exterior en la República Federal, la concesión de plazos mayores de los que se acostumbra en el comercio y en el ramo son ilícitos. ¿En cuántos países competidores ha ocurrido lo mismo?

Así, pues, el Gobierno y la economía no tienen nada que ocultar en lo que concierne a la exportación. Esto lo confirman minuciosas investigaciones de centros competentes extranjeros, como las que han hecho la Credit Insurance Association Ltd., y el Director de la Sección de Ultramar de la Federation of British Industries. Ninguno de los dos quiere ocultar nada, y están dispuestos en todo momento a dar a los Organismos competentes la información que se desee. Hace algún tiempo, unos representantes de los obreros ingleses de los astilleros, que sospechaban que la razón del aumento de las entregas alemanas de barcos estaba en un "dumping" social, debido a las malas condiciones de trabajo, han visitado astilleros alemanes y se han convencido del error de esa suposición.

Cuando un pueblo se ve en la situación en que estuvo el pueblo alemán en la primavera de 1945, no le queda más remedio que o renunciar o movilizar hasta las últimas fuerzas para la reconstrucción. El pueblo alemán se irguió y puso a contribución todas sus facultades. Para ello tuvo la suerte de tener un Gobierno que permitió el pleno desenvolvimiento de esas fuerzas, pero que supo mantener la reconstrucción y la vida económicas en la justa línea y en armonía. El empresario alemán respondió a las especiales tareas que imponía la época. El obrero alemán, dándose cuenta de la situación general, se contentó mucho tiempo con un salario moderado, y con ello la industria—estimulada por la correspondiente política financiera y fiscal del Estado—pudo restablecer sus instalaciones. Una ayuda esencial para el resurgimiento económico fué la de que los Estados Unidos incorporasen a Alemania en el programa de auxilio al mundo occidental. Ella ha sabido quizá utilizar esta ayuda, a la cual está agradecida, provechosamente.

Pero quizá la minoría de competidores que se siente amenazada por la exportación alemana puede tranquilizarse también para el futuro. Todo tiene un límite, y esto reza también para el desarrollo de la exportación alemana. Dadas las condiciones económicas mundiales, es por lo menos improbable que el incremento de la exportación prosiga, tanto en absoluto como en comparación con el volumen internacional de exportación, en la forma que ha revestido hasta ahora.

La situación en la primavera de 1945 obligó a Alemania a colocalizar el trabajo en el primer plano para existir. Ahora quisiera llegar otra vez a aquella armonía entre el trabajo, la distracción y la vida interior, sana y decisiva para la felicidad del hombre, y está en el camino hacia ello. El Gobierno alemán aspira, ante todo en el sector económico, a conseguir pronto este objetivo. No sin preocupación ve ciertos síntomas de excesiva estimación de las cosas materiales y de lo externo de la vida que determinaron necesariamente el derrumbamiento y el camino desde 1945. A pesar de las inciertas cargas que todavía pesan sobre el futuro, no parece muy lejano el día en que el alemán pueda reducir y reducir a su justa medida la intensidad y la duración del trabajo en beneficio de otros fines de la vida. Si con ello se inicia un nuevo esplendor de la vida cultural e intelectual alemana, el mundo verá seguramente a Alemania contribuyendo a la vida espiritual y al desarrollo interior de la Humanidad. El pueblo alemán será el que más se congratule de ello.

FRITZ HANDTUCH

Los mercados de productos

Persiste la firmeza y actividad en el mercado metalúrgico.—Se prevén nuevos aumentos de producción ante la creciente demanda de acero.—Continúa la buena orientación de los metales no ferrosos.—Aumento de consumo mundial de lana.—Las dificultades financieras por que atraviesa el Brasil afectan gravemente al mercado del café.

Debido a la rigurosidad del clima padecido por el Continente durante estas últimas semanas, los suministros de carbón en Europa se han resentido considerablemente, y la tensión del mercado carbonero continúa aumentando ante la presión de una demanda intensiva, tanto del sector doméstico como industrial.

En el pasado año la producción europea de carbón batió todas las marcas, pero al mismo tiempo la demanda fué tan considerable que las importaciones procedentes de los Estados Unidos hubieron de incrementarse también notablemente.

Las cifras provisionales muestran que la producción de carbón en los principales países productores, exceptuados Gran Bretaña y Holanda, fué superior a la de 1954. La producción total europea (excepción hecha de la Unión Soviética) se elevó aproximadamente, a los 616 millones de toneladas, frente a 610 millones, aproximadamente, en 1954.

Las importaciones procedentes de los Estados Unidos durante el último año alcanzaron la cifra de 24 millones de toneladas, contra nueve millones en 1954, siendo los principales países importadores: Alemania Occidental (siete millones de toneladas) e Italia y Gran Bretaña (5,6 millones cada una).

Los aumentos más importantes en la producción del carbón se registraron en Polonia y Alemania occidental, en cada una de las cuales se produjeron aumentos de 2,7 millones de toneladas sobre 1954. La producción de Gran Bretaña se elevó a 225,2 millones de toneladas, lo que representa una disminución de 2,7 millones respecto de la de 1954.

El déficit de carbón de este año que se ha hecho especialmente grave desde la suspensión de las importaciones de carbón procedentes de Gran Bretaña el día 1 de enero, será cubierto este año por los seis países miembros de la Comunidad Europea del Carbón y el Acero con la importación de 25 millones de toneladas de carbón estadounidense. Los otros 11 países de la Organización para la Cooperación Económica Europea importarán en conjunto solamente 18 millones de toneladas de carbón yanqui.

El pasado día 1 salió para Estados Unidos un equipo de técnicos españoles del carbón. Este viaje, al igual que los realizados anteriormente, tiene como finalidad la instrucción en los modernos sistemas de producción en esta rama de la minería. La expedición, organizada por la Comisión Nacional de Productividad Industrial, se realiza bajo los auspicios del Programa de Ayuda Técnica y comprende la visita, durante seis semanas, a diversos centros estadounidenses.

Por lo que se refiere al mercado metalúrgico, continúa persistiendo en él la actividad y la firmeza, y sus perspectivas siguen siendo favorables. Se estima, en general, que la actividad siderúrgica durante el presente año se mantendrá en un nivel parecido al del anterior y que la tendencia mundial está netamente en favor de la expansión de la demanda de acero. Las industrias transformadoras, principalmente, están realizando en todas partes amplios programas para el aumento de su actividad. Principalmente en Estados Unidos y Alemania se prevén nuevos aumentos de producción. En la industria siderúrgica de la Gran Bretaña la demanda continúa siendo superior a la oferta.

Durante la pasada semana las cotizaciones americanas del cobre alcanzaron un nivel jamás registrado hasta entonces. La Anaconda elevó su cotización a 46 centavos, ejemplo que fué seguido a continuación por la Kennecott y la Phelps Dodge. El alza, que parece haber sido decidida a instancias del gobierno chileno, ha sido, por tanto, de tres centavos por libra. En el mercado de Londres, la noticia estimuló el mercado y el metal disponible llegó a alcanzar las 421 libras la tonelada, lo que representa una paridad bien superior a los precios del mercado interior americano.

La firmeza del metal rojo ha repercutido en la orientación de los otros metales no ferrosos. Por lo que respecta al estaño, la escasez de disponibilidades del Metal Exchange, de Londres, y las noticias sobre posibles huelgas en las mismas de Malasia han

provocado una fuerte progresión de las cotizaciones. Asimismo, la penuria de metal disponible viene constituyendo en los mercados del plomo y cinc, de Londres, un poderoso elemento de firmeza. En Nueva York, el mercado a plazo del cinc registran, por su parte, cierta indecisión. En algunos centros productores se da por descontado que durante la próxima primavera la industria del automóvil incrementará notablemente la actual demanda.

Después de un cierto debilitamiento, el caucho señala alguna mejoría, sin que nada permita esperar un cambio fundamental de la presente tendencia.

Las reservas totales de caucho de todas las calidades, de Singapur, al 31 de enero, totalizaban 56.252 toneladas, en comparación con 51.519 toneladas al 31 de diciembre.

Los mercados laneros se han mostrado más sostenidos durante la pasada semana. Sin embargo, parece poco probable que los precios de esta materia prima puedan reafirmarse notablemente. El mercado de la lana sufre en Europa restricciones de crédito impuestas por muchos gobiernos, que es particularmente sensible por lo que respecta a la Gran Bretaña. No obstante ha de hacerse notar que el consumo mundial de la lana ha aumentado en un 9 por 100 durante el cuarto trimestre del pasado año.

Los mercados americanos del algodón permanecen firmemente orientados y el algodón egipcio, por su parte, acusa algunos progresos.

Tendencia irregular del café. El descenso de las cotizaciones registrado en el mercado de Nueva York se ha considerado en la capital brasileña como reflejo de la actual situación político-militar del país. Sin embargo, el mercado de este artículo se ha visto principalmente afectado por las recientes declaraciones del nuevo Presidente del Brasil acerca de la difícil situación financiera por que atravesaba la nación que se ha de traducir en la creación de nuevos impuestos para remontar las actuales dificultades.

Las últimas estadísticas relativas al consumo de cacao indican un nuevo retroceso. Los precios, por este motivo, señalan también una nueva baja.

Sostenimiento en el mercado de cereales. La no adhesión de la Gran Bretaña al Acuerdo Internacional del Trigo, parece que no dará lugar a grandes perturbaciones, aunque en esta ocasión se hayan manifestado ciertas reservas por parte de Australia.

A fin de atenuar el volumen de sus "stocks", el Gobierno americano ha hecho una serie de entregas a distintos países cuyas cosechas se han visto gravemente dañadas por las pasadas heladas. Se admite como posible que el precio internacional del trigo sufra una ligera depresión en el curso de los próximos meses.

Refiriéndonos al mercado de fletes, diremos que en tanto ha habido bastante demanda de buques para el tráfico de Estados Unidos, especialmente granos, chatarra y carbón, y los fletes se han mantenido en aquel sector, en Europa la paralización ha sido casi absoluta en la pasada semana. La imposibilidad de conseguir barcetas en los puertos del norte de Europa motivó que los fletadores se abstuviesen de aceptar ningún barco que tenga fecha de carga anterior a la segunda mitad de marzo.

Las pocas cargas que se han fletado últimamente, como son un par de barcos de pequeño tonelaje con potasa de Barcelona a Bélgica, otros tres o cuatro con fosfatos desde Sfax al norte de Francia, etc., se fijaron a fletes muy inferiores a los que venían rigiendo el pasado mes. Muchos buques que se hallaban casi disponibles para cargar fruta, cogieron las cargas sustitutivas que se les ofrecieron a cualquier flete.

El índice de la "Chamber of Shipping" de Londres correspondiente a enero, registra un aumento sobre el mes anterior de más de cuatro puntos, habiendo alcanzado, en relación con el promedio de 100 en 1952, 144,3 o sea, el más alto de los últimos tres años. Se espera que el índice de febrero registrará, por el contrario, un notable retroceso.

Los mercados de valores

Mercado firme sin estridencias en Madrid.—Reacción de Rif y baja de Ponferrada.—Compás de espera en la Bolsa catalana y ambiente encalmado en Bilbao, con cambios ligeramente más débiles.—Muchas operaciones con alzas en los bolsines.—Estabilidad con tendencia al alza en París, Londres, Nueva York y Zurich.—Excelentes perspectivas para minas de cobre y para petróleos y satisfactorios resultados, cotizados en Zurich para la Banca suiza.—La inglesa colabora con el Nacional en la nueva política monetaria, y parece va a pasar a los hechos la Sociedad Financiera Internacional.—La Argentina ante sus dificultades económicas y monetarias.—El oro sigue siendo refugio de los capitalistas previsores.

MADRID.—El hecho de que la Bolsa no haya estado esta semana tan aparatosamente alcista como otras, no quiere significar que haya cambiado fundamentalmente de postura. Al contrario, los ligeros movimientos de estos días han venido a poner nuevamente de manifiesto la solidez y firmeza de nuestro mercado. Y es que si se examina la Bolsa con un poco de perspectiva, no será difícil observar cómo se han engendrado las sucesivas etapas del movimiento alcista. Al calor de una noticia, o simplemente de un rumor, se ha visto cómo cada semana uno o dos valores experimentan subidas de 20 a 30 enteros, y cómo después de un débil forcejeo esta ganancia quedaba consolidada. Ahora han sido Insa e Hidro-Nitro; antes fueron Hidroeléctrica Española y Ponferrada, y anteriormente le tocó el turno a Hidrocarbónico y Energía e Industrias Aragonesas. Tras la consolidación de estas alzas, viene luego aquello de "este valor se ha quedado atrás" al fijarse el elemento operador en que tales o cuales acciones de Sociedades de similares características que las encarecidas han quedado muy bajas de cotización en relación con las que tanto subieron, y entonces su puja sobre aquéllas y su demanda las empareja en parecidos aumentos. Se cubre así una etapa de la marcha alcista, que tras un breve período de descanso vuelve a ser emprendida.

* * *

La sesión del martes no fué de tan febril actividad y desarrollo como la de igual día de la semana anterior, aunque también se operó fuerte—14,23 millones de pesetas nominales en acciones—y con cambios en auge de dos o tres enteros en la mayoría de los valores, con la nota destacada de la reacción de Rif, que avanzó 58 puntos.

La siguiente jornada no presentó tan firme tendencia y se observó una menor firmeza en los cambios, si bien tanto los retrocesos expedimentados como las bajas—que también las hubo—fueron de poca consideración.

La sesión del jueves, como viene siendo habitual en estos últimos tiempos, fué la más floja de la semana, con mayor abundancia de papel, aunque los cambios no se resintieron demasiado. Nota destacada de este día fué, sin embargo, un alza: la de Banesto, de 25 puntos, pagándose 20 enteros más del cambio oficial después de la hora. En esta jornada se apreció una considerable reducción de negocio, achacable a la anulación de órdenes por fin de

mes, pues sólo se operó en acciones por algo más de seis millones de pesetas nominales, cifra muy baja para el volumen alcanzado en nuestra Bolsa.

Fondos públicos y similares.

Continúan siendo más bajas las cifras de contratación que en anteriores semanas, aunque todavía son del orden de los 10 millones de pesetas. Los cambios están generalmente sostenidos, y las diferencias—aunque pocas—son en sentido negativo.

En esta semana descontaron cupón las cédulas hipotecarias serie A, bajando un entero y medio, casi el doble de lo que representa el líquido del vencimiento 1 de marzo.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Interior 4 por 100	82,00	82,00	82,00	82,00
Exterior 4 por 100, F	»	101,25	»	101,50
Idem, A	»	102,00	102,00	102,00
Amortizable 4 por 100, 1908-1949.	98,00	98,00	98,00	98,00
Idem 3 por 100, 1928-1949, A a F.	89,75	89,75	90,00	89,75
Idem, G-H	»	»	»	»
Idem 4 por 100, enero 1950	99,65	99,65	99,50	99,50
Idem 4 por 100, noviembre 1951...	99,85	99,50	99,55	99,55
Idem 3,50 por 100, julio 1951	94,50	94,25	94,25	»
Tesoro 3 por 100, marzo 1952	»	»	»	»
Idem id., 1 diciembre 1953	»	»	»	»
Idem 3 por 100, 15 noviembre 1954	»	»	»	»
Canal Isabel II, 5 por 100	92,50	»	92,00	»
Colonización 4 por 100	95,25	»	95,25	95,25
Reconstrucción Nac. 4 por 100...	99,50	99,50	99,50	99,50
R. E. N. F. E. 4 por 100	96,00	96,00	96,00	96,25
Trasatlántica 5 por 100, V-25	92,00	»	»	»
Idem, XI-25	»	»	»	»
Idem, V-26	92,00	»	»	»
Idem, XI-28	»	92,00	»	»
Majzén 4 por 100	»	»	»	»
Tánger-Fez 4 por 100	85,00	85,00	»	»
Marruecos 5 por 100	»	»	»	»
Cédulas Hipotecarias 4 por 100...	86,00	86,00	»	85,50
Idem, A, 4,50 por 100	87,00	87,00	85,50	85,50
Idem, B, 4,50 por 100	84,75	84,75	84,75	85,00
Idem, C, 4,50 por 100	85,75	85,75	85,75	»
Idem 4 por 100, exentas	97,75	98,00	98,00	97,75
Idem 3 por 100, exentas	»	»	»	»
Idem 3,50 por 100, exentas	»	»	»	»
Idem 5 por 100, con impuestos	»	»	»	»
Crédito Local 4 por 100, interpr...	97,75	98,00	98,00	98,00
Idem, a lotes, 4 por 100	100,00	100,00	100,00	110,00
Villas 5 por 100, 1914	88,50	85,50	89,00	89,00
Idem, 1918	84,00	84,00	»	»
Idem, 1923, 5,50 por 100, Mejoras	80,00	»	80,50	80,50
Idem, 1929, 5 por 100	»	»	»	»
Idem, 1931, 5,50 por 100, Interior.	»	81,00	»	81,00
Idem, 1931, 5,50 por 100, Ensanche	81,00	82,00	»	»
Idem, 1941, 5 por 100	75,50	»	»	75,00
Idem, 1946, 4 por 100	80,00	80,00	80,00	80,00
Empresa Municipal Transportes...	82,50	»	»	82,50

Acciones bancarias.

La tendencia del sector de la Banca oficial es de irregularidad, con diferencias, al cierre, en uno y otro sentido. Mejoran España e Hipotecario y retrocede el Exterior.

En cuanto a los Bancos privados, la nota destacada es el salto de 25 puntos del Banesto, con operaciones 20 enteros más alto del cambio oficial después de la hora. Un avance así, en valores como estos bancarios, que se mueven en tonos más mesurados, no puede obedecer nada más que a noticias sobre una posible ampliación de capital.

En los restantes, continúa el Hispano su lenta mejoría, mientras que los demás están más encalmados.

López Quesada cotizó a 620; Rural a 314.

COMPANÍA ESPAÑOLA DE PETROLEOS, SOCIEDAD ANONIMA

DIVIDENDO PASIVO

El Consejo de Administración de esta Compañía, en uso de la facultad que le fué concedida por la Junta general extraordinaria del 31 de octubre de 1955, ha acordado solicitar a los señores accionistas el pago de un segundo dividendo pasivo sobre las acciones números 1.200.001 al 1.600.000, equivalente a pesetas 125, por el 25 por 100 del valor nominal, y pesetas 75, por el 25 por 100 de la prima de emisión.

Dicho dividendo pasivo, importante en junto la cantidad de pesetas 200 por acción, deberá ser satisfecho desde el 1 al 31 de marzo próximo, mediante estampillado de los correspondientes resguardos provisionales en las Entidades bancarias indicadas a continuación:

En Madrid y Barcelona: Banco Central, Banco Exterior de España y Banco de Santander.

El capital de este nuevo desembolso participará en los beneficios sociales a partir del 1 de abril del presente año.

Madrid, 23 de febrero de 1956.—El Presidente del Consejo de Administración.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de España	855,00	840,00	842,00	850,00
Crédito Industrial	224,00	224,00	225,00	224,00
Idem, nuevas	667,00	667,00	675,00	672,00
Exterior de España	470,00	465,00	465,00	465,00
Idem, nuevas	»	»	»	»
Hipotecario	550,00	550,00	550,00	550,00
Español de Crédito	851,00	855,00	860,00	860,00
Hispano Americano	690,00	691,00	694,00	697,00
Central	647,00	647,00	»	647,00
Mercantil e Industrial	455,00	450,00	450,00	450,00
Popular Español	552,00	552,00	552,00	»
Banco Ibérico	587,00	590,00	»	600,00

Eléctricas.

Continúa siendo el sector eléctrico el de mayor auge operatorio de nuestra Bolsa, realizándose abundantes transacciones y en cambios generalmente orientados al alza.

La concesión a la Hidroeléctrica Española del aprovechamiento hidroeléctrico del río Tajo, a partir de Talavera de la Reina hasta Portugal, supondrá, una vez realizado en un plazo que se calcula en algo más de diez años, la producción de 3.000 a 4.000 millones de kilovatios. La ingente obra a realizar para la construcción y puesta en marcha de las correspondientes instalaciones se calcula en varios miles de millones de pesetas, que la Sociedad habrá de irse procurando escalonadamente a medida de sus necesidades financieras y a través de sucesivas ampliaciones de capital y emisiones de obligaciones. Esta perspectiva, dado que la Bolsa acostumbra a anticiparse a los acontecimientos, ha originado una fuerte demanda de acciones de esta Sociedad, tras el alza de principios de la semana pasada—corregida posteriormente por alguna realización de beneficios—han vuelto a subir; fuerte el martes al avanzar 11 enteros y más flojo en las sesiones siguientes, en la que cedió tres duros de esa ganancia.

Hidroeléctrica de Moncabril ya anuncia la ampliación de su capital social, a razón de una nueva a 105 por 100 por cada una antigua, según ya teníamos anticipado a nuestros lectores. El dividendo ha sido aumentado al 6 por 100 desde el 3,50 por 100 que repartió por el ejercicio de 1954. Las acciones cotizaron esta semana a 232, 235 y 237.

Fenosa repartió, por el ejercicio de 1954, 86,50 pesetas para sus acciones de 1.000 pesetas. Por el de 1955, repartió a cuenta 45,50 y con el complementario de 48 pesetas que paga ahora, totaliza un dividendo de 93,50 pesetas.

Cotización de otros valores eléctricos: Viesgo, 283, 277 y 272; Langreo, 287; Levante, preferentes, 55 y 53; Galicia, 575 y 580.

Derechos de suscripción de Sevillana, 101, 101,50, 102 y 102,50 pesetas.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Ercoa, S. A.	»	»	»	»
F. E. N. O. S. A.	510,00	511,00	512,00	215,00
Hidroeléctrica del Cantábrico.....	260,00	260,00	259,00	257,50
Hidroeléctrica del Chorro	185,00	185,00	185,00	189,00
Hidroeléctrica Española	587,00	585,00	584,00	585,00
Idem 6 por 100	»	»	»	575,00
Iberduero, ordinarias	577,00	580,00	575,00	575,00
Idem 3,50 por 100	»	»	»	»
Idem 6 por 100	567,00	571,00	568,00	566,00
Idem, novísimas	564,00	567,00	557,00	555,00
Leonesas	285,00	289,00	287,00	286,00
Salto del Sil	515,00	512,00	515,00	515,00
Salto del Nansa	188,00	190,00	190,00	194,00
Sevillanas	171,00	174,00	175,00	175,00
Idem, nuevas	»	»	»	»
Unión Eléctrica Madrileña	217,00	214,00	212,00	214,00
Idem, nuevas	210,00	209,00	207,00	208,50
Reunidas de Zaragoza	168,00	166,00	165,00	165,00

Mineras y Metalúrgicas.

Es de destacar en el grupo minero la rápida reacción de Minas del Rif, que subió 58 pesetas el martes, con lo que quedó quebrada su mala racha anterior. Por el contrario, Ponferrada, que en otras semanas estuvo tan solicitada, en la presente ha tenido mal ambiente, y en la sesión del miércoles hubo gran cantidad de papel sin contrapartida de dinero, por lo que ni siquiera llegó a registrar cambio. El jueves se operó a 750 y 745; esta última cotización supone 40 enteros de pérdida sobre su precedente del viernes.

Los restantes valores del grupo están sostenidos y algo más débiles en Altos Hornos.

Cotización de otros valores: Boeticher y Navarro, 145. Cupones de Construcciones, 20 y 40; Santa Bárbara, 243, 236 y 233; Maquinista, 173; Motor Ibrica, 3.350, y Sice, 136 y 138.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Minas del Rif	620,00	607,00	625,00	628,00
Duro-Felguera	412,00	417,00	417,00	420,00
Guindos	585,00	»	585,00	585,00
Ponferrada	775,00	»	745,00	750,00
Altos Hornos	299,00	294,00	290,00	292,00
Idem, nuevas	»	1.150	1.140	»
Auxiliar de Ferrocarriles	484,00	481,00	480,00	480,00
Comercial de Hierros	520,00	»	520,00	521,00
Constr. Metálicas, ordinarias.....	210,00	215,00	221,00	224,00
Idem, preferentes	210,00	215,00	»	»
Manufacturas Metálicas	260,00	257,50	260,00	265,00
Material y Construcciones	259,50	240,00	244,00	270,00
S. E. A. T.	228,00	226,00	226,00	228,00
F. A. S. A.	500,00	500,00	500,00	500,00

Monopolios.

Se viene rumoreando insistentemente que la Telefónica hará este año una ampliación mucho más fuerte que la que habitualmente viene realizando. Estos rumores no han llegado a ser desmentidos categóricamente, y ello originó la semana pasada una fuerte reacción de estas acciones. En la presente, la tónica es de sostenimiento.

Arrendataria de Tabacos cotizó a 95.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Telefónica	551,00	550,00	550,00	551,00
Fósforos	»	»	»	»
C. A. M. P. S. A.	246,00	245,00	245,00	245,00
Tabacalera, S. A.	200,00	198,00	200,00	200,00

Inmobiliarias y de la Construcción.

Tanto en los valores que figuran en el cuadro que habitualmente insertamos como en otros que han cotizado esta semana—y cuyos cambios damos al final—, la tendencia de los sectores de la construcción e inmobiliarios es claramente de debilidad, y tan sólo algunos valores, como Inmobiliaria y Urbanizadora Metropolitana, se salvan de esta desfavorable disposición del mercado, cuya corriente compradora se ha desviado prontamente a otros departamentos.

Las anteriores subidas de Inmobiliaria Urbis—que es el valor inmobiliario de más alta cotización—no han podido ser mantenidas y ha comenzado su deshielo. A la noticia del aumento de su

BANCO CENTRAL

JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS

El Consejo de Administración de este Banco, haciendo uso de la facultad que le confiere el artículo 28 de los Estatutos sociales, ha acordado convocar Junta general ordinaria de señores accionistas para el sábado día 24 de marzo próximo, a las cinco de la tarde, en primera convocatoria, o, si no se reuniera "quórum", para el domingo día 25 del mismo mes, en segunda, en el salón de actos del domicilio social, en Madrid, calle del Barquillo, número 2, con el fin de someter a su examen y aprobación la Memoria, el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias, correspondientes al ejercicio de 1955.

Tendrán derecho a concurrir a la Junta todos los señores accionistas que posean 20 ó más acciones, inscritas con cinco días de antelación, por lo menos, a la fecha en que ha de celebrarse y obtengan tarjeta de asistencia. Los poseedores de menos de 20 acciones podrán agruparse hasta reunir este número y confiar su representación a uno de ellos. También pueden delegar en otro accionista con derecho personal de concurrencia al acto que se convoca.

Las tarjetas deberán solicitarse, hasta tres días antes del fijado para la celebración de la Junta, en la Secretaría del Banco, la que, para facilitar el cumplimiento del trámite, se dirige directamente a todos los señores accionistas.

Madrid, 24 de febrero de 1956.—El Presidente del Consejo de Administración, *Ignacio Villalonga Villalba*.

dividendo y de su ampliación de capital, ha seguido ahora la de que en su próxima Junta dará un duro por prima de asistencia, lo que prácticamente supone la elevación al 10 por 100 de su dividendo.

Constructora General descontó el jueves el dividendo de 7,50 por 100 y comenzó su ampliación de capital de una nueva por cada una antigua. El derecho de suscripción cotizó a 35 y 30 pesetas, mientras que las acciones lo hicieron a 135, lo que supone una ligera baja.

Cotizaciones de otros valores no incluidos en el cuadro: C. Alba, 222 y 224; Luso Española, 146; Vallehermoso, 318; Alcalá, 170; Aspe, 42, 38 y 32; Castilla, 52,51 y 54; Eicusa, 60; El Carmen, 90 y 88; Menfis, 106 y 109; Urvacesa, 150; Portland Ebro, 135, 124 y 127; Cinca, 214 y 210; Cantabria, 145 y 141, y Pistas y Obras, 130.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Financiera y Minera	»	»	»	»
Portland Valderrivas	470,00	470,00	»	470,00
Ladrillos Valderrivas	»	»	»	»
Hidrocivil	178,00	175,00	176,00	175,00
Constructora General Española ...	170,00	170,00	185,00	145,00
Dragados y Construcciones	281,00	280,00	279,00	274,00
Alcázar	121,00	122,00	121,00	118,00
Asturiana	»	»	»	»
Bami	»	»	»	»
Caisa	»	»	»	»
Ceisa	115,00	»	»	»
Fisa	182,00	180,00	175,00	170,00
Hispana	»	100,00	99,00	98,00
Layetana	»	»	»	»
Metropolitana	215,00	222,00	222,00	222,00
Idem, nuevas	»	»	»	»
Rubán	»	120,00	»	»
Urbis	267,00	260,00	254,00	261,00
Vacesa	126,00	125,00	»	»
Idem, nuevas	»	»	»	»
Urbanizadora Metropolitana	695,00	710,00	720,00	725,00

Químicas y Textiles.

En el grupo químico se encuentra uno de los valores destacados de la semana, Hidro-Nitro, que avanza 19 duros. También experimenta subida Explosivos, de 11 duros. Unquinesa flojea visiblemente.

Cotización de otros valores químicos: Canarias, 464; Nicas, 240 y 237; Cros, 693; Ibérica Nitrógeno, 343 y 329; Gal, 405, y Azoe, 180.

Fefasa terminó el día 29 el período de su ampliación de capital. Al comenzar la suscripción, las acciones hicieron a 260 y el cupón a 36, y al finalizar aquéllas cotizaron a 276 y los derechos—siguiendo opuesto camino—cerraron a 32. El elevado número de cupones que eran precisos para suscribir—17 para cada nueva acción—perjudicó al mercado de los mismos, que no estuvo muy solicitado.

Caitasa operó a 99.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Esp. Penicilina y Antibióticos.....	182,00	180,00	180,00	»
Energía e Ind. Aragonesas	290,00	288,00	289,00	288,00
Explosivos	426,00	427,00	455,00	440,00
Hidro-Nitro	250,00	240,00	258,00	257,00
Unquinesa	520,00	510,00	510,00	515,00
Proquisa	»	185,00	»	»
Española de Petróleos	665,00	666,00	670,00	700,00
Unión Resinera Española	161,00	160,00	158,00	160,00
F. E. F. A. S. A.	276,00	276,00	274,00	271,00
S. N. I. A. C. E.	416,00	412,00	410,00	415,00

Alimentación.

Unicamente destaca en este reducido grupo de valores la baja de Ebro, que es de 14 duros.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
El Aguila, Cervezas	590,00	590,00	591,00	590,00
Azucarera General de España.....	180,00	178,00	178,00	175,00
Ebro, Azúcares	415,00	409,00	401,00	402,00
Azucarera Adra	»	»	»	»
Azucarera Madrid	»	»	»	»

Navales y de Transportes.

Metropolitano de Madrid solicitará autorización, en su próxima Junta general, para emitir obligaciones y ampliación de capital. Por el momento, no son de prever obras de gran envergadura, por lo

que se tiene la impresión de que la ampliación será de una nueva por cada 10 antiguas, dedicada al mejoramiento de sus elementos de explotación. Sus acciones han ganado 13 enteros.

Aviaco cotizó a 119; Pesquerías Bacalao, a 132.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Constructora Naval, ordinarias....	»	»	264,00	261,00
Idem, preferentes	267,00	266,00	264,00	264,00
Trasmediterránea	240,00	247,00	247,00	»
Unión Naval de Levante	197,00	199,00	200,00	200,00
Metropolitano de Madrid	250,00	254,00	252,00	251,00

Varios.

Al contrario de lo que corrientemente sucede en Bolsa, la Insa ha reaccionado con bastante posterioridad a las noticias sobre su ampliación de capital, subiendo cuatro duros el martes y 11 el miércoles, aunque el jueves perdió cinco de esta ganancia. Esta Sociedad tiene actualmente un capital de 175 millones de pesetas, y su cartera de valores, según su balance al 30 de junio de 1955, asciende a 178,86 millones de pesetas; pero el valor efectivo de las acciones que componen la misma es, en la mayoría de los casos, de dos y tres veces el valor contabilizado en sus libros.

Vamosa cotizó a 143 y 142; Crédito Hispánico a 33, 31 y 29; Marconi a 156, 150 y 148; Filmófono a 166.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Unión y El Fénix	»	»	»	5 975
Insa	164,00	175,00	170,00	170,00
General de Inversiones	218,00	215,00	215,00	215,00
Papelera Española	»	»	»	»
Papeleras Reunidas	249,50	249,50	250,00	250,00

La sesión de cierre del viernes presentó mucha mejor disposición que su precedente, con mayor cantidad de operaciones y mejoras abundantes de cambios, sobre todo en el departamento de arbitrajes, en el que la Española de Petróleos tuvo un alza de 30 enteros.

También es digno de destacar el avance conseguido por Material y Construcciones, que fué del orden de los 26 enteros, quedando después de la hora muy pedido.

Al final quedaba dinero para Bancos, eléctricos, Insa, Ponferrada, Hidro-Nitro, Petróleos, Fefasa y Explosivos, y por contra había oferta de algunas inmobiliarias, Tabacalera y Seat.

BARCELONA.—El mercado catalán parece estar marcando un compás de espera, sin notas sobresalientes de ningún género. Se opera con bastante firmeza en la sesión inicial de la semana, sin que los cambios registraran aumentos apreciables, y en las demás jornadas se apreció un menor número de transacciones, con cotizaciones muy sostenidas. Dinero y papel están a la expectativa, y no se deciden de una manera definitiva a ceder posiciones, dando con ello lugar a abundantes repeticiones de cambios o a muy ligeras oscilaciones.

Las diferencias favorables únicamente alcanzan a Maquinista Terrestre y Marítima, que avanza ocho enteros, y a Motor Ibérica, que gana 25 pesetas, síntoma éste muy significativo en un valor de tan grandes oscilaciones.

En sentido negativo despunta España Industrial con 10 enteros de pérdida. Tabacos de Filipinas sigue abandonando puntos; esta semana cede nueve.

El sector de arbitraje registra esta semana cambios mejores, a tono con la reacción de los mismos en la Bolsa central.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. C. de Cataluña	159,00	160,00	160,00	»
Tranvías Barcelona, ordinarias ...	117,00	»	»	»
Idem, preferentes	97,00	»	»	»
Aguas de Barcelona, ordinarias...	508,00	508,00	509,00	505,00
Catalana de Gas y Electricidad...	205,00	204,00	204,00	205,00
Trasmediterránea	242,00	244,00	245,00	246,00
Hullera Española	»	»	170,00	»
Asland, ordinarias	648,00	658,00	655,00	660,00
Cros, S. A.	695,00	690,00	695,00	645,00
España Industrial	447,00	»	440,00	440,00
Carburos Metálicos	588,00	585,00	580,00	595,00
Española de Petróleos	670,00	670,00	676,00	698,00
Fomento de Obras y Constr.....	528,00	526,00	529,00	528,00
Motor Ibérica	5.400	5.410	5.475	5.000
Tabacos de Filipinas	712,00	700,00	703,00	700,00
Industrias Agrícolas	575,00	570,00	574,00	576,00
Maquinista Terrestre y Marítima.	170,00	172,00	179,00	185,00
Explosivos	429,00	428,00	451,00	455,00



TELEGRAMAS VIA TRANSRADIO

UTILICE NUESTROS SERVICIOS
RADIOTELEGRAFICOS PARA
EL EXTRANJERO, CANARIAS,
GUINEA ESPAÑOLA Y BUQUES
EN ALTA MAR

BILBAO.—Al igual que en Barcelona, la Bolsa bilbaína se ha mantenido esta semana bastante encalmada, operándose en un ambiente tranquilo y, como siempre que el dinero no se muestra muy decidido, han flojeado algo los cambios en muchos de los valores contratados, salvo en el corro eléctrico, donde la tendencia ha sido más firme por tener siempre el freno del mercado madrileño, donde cotizan todos ellos. Hidrola avanza nueve enteros.

En Bancos locales hay debilidad en Bilbao y Vizcaya, que perdieron 10 y 7,50 enteros, respectivamente.

Sigue el sector naviero con pocas operaciones y cambios en retroceso.

En el sector siderometalúrgico ha decaído la demanda de semanas anteriores, y se registra baja de 20 enteros en Babcock Wilcox.

La nota favorable más destacada corresponde a Papeleras, que consiguen avanzar 10 enteros en la semana.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de Bilbao	855,00	851,00	850,00	847,50
Banco de Vizcaya, A	810,00	807,50	805,00	805,00
F. C. La Robla	»	»	»	»
Electra de Viesgo	275,00	274,00	270,50	273,00
Reunidas de Zaragoza	165,50	165,50	164,50	166,00
Iberduero, ordinarias	378,00	375,00	374,00	376,00
Hidroeléctrica Española	581,00	581,00	581,00	587,00
Minas del Rif	605,00	616,00	615,00	630,00
Naviera Aznar	»	2.675	»	»
Naviera Bilbaína	1.500	1.480	»	»
Naviera Vascongada	»	»	»	»
Altos Hornos	299,50	295,00	293,50	296,50
Babcock & Wilcox	1.070	1.055	1.050	»
Basconia	»	»	940,00	950,00
Duro-Felguera	»	411,00	411,00	417,00
Euskalduna	670,00	»	»	»
Papelera Española	650,00	»	655,00	660,00
Sefanitro	481,00	480,00	480,00	482,50
Explosivos	451,00	428,50	450,00	440,00

En los mercados locales de La Coruña, Oviedo, Pamplona, Valencia, Valladolid y Zaragoza ha habido en la última semana una

gran actividad. Y en general, y como podrán comprobar los lectores interesados en ello, con mejoras de cambios no sólo para los valores que en las Bolsas siguen acusando ascensos, sino para aquellos locales, que, sin duda, son arrastrados por este movimiento general.

LA CORUÑA

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco de La Coruña	514,00	270,00
Sociedad General Gallega de Electricidad...	155,00	172,00
Tranvías de La Coruña	»	309,00
Aguas de La Coruña	»	122,25
Galicia, S. A.	100,00	102,00

OVIEDO

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco Herrero	400,00	400,00
Compañía Eléctrica de Langreo	223,00	223,00
Hidroeléctrica del Cantábrico	215,00	227,00
Ferrocarriles Económicos de Asturias.....	180,00	180,00
Sociedad Industrial Asturiana	205,00	205,00
Ferrocarril Vasco-Asturiano	200,00	170,00
Compañía de Navegación Vasco-Asturiana.	360,00	360,00

PAMPLONA

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Cementos Portland	470,00	470,00
Crédito Navarro	640,00	640,00
El Irati, S. A.	210,00	210,00
La Vasco Navarra, S. A.	600,00	600,00
La Vasconia, S. A., Banca y Crédito.....	240,00	240,00
Sociedad Navarra de Industrias	637,00	637,00

VALENCIA

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco de Valencia	566,00	568,00
Compañía Tranvías y F. C. Valencia.....	106,50	100,00
Cía. Frutero Valenciana Nav., Cofruna....	218,00	214,00
Cía. Ind. Film Español, pref., s. A., Cifesa	50,00	»
Idem, serie B	50,00	»
Idem, Producción	55,00	56,50
Compañía Inmobiliaria Valenciana	160,00	159,00
Solares y Construcciones, S. A.	68,00	67,00

VALLADOLID

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco Castellano	545,00	547,00
Sociedad Industrial Castellana	550,00	560,00
Electra Popular Vallisoletana, S. A.	180,00	180,00
La Cerámica, S. A.	125,00	125,00
"El Norte de Castilla", S. A.	180,50	»
Talleres de Fundición Gabilondo	125,00	»
Hotel Conde Ansúrez, S. A.	175,00	»
Producción de Semillas, S. A., Prodes.....	70,00	72,00
Tableros de Fibras, Tafisa	252,00	»
Fabricación de Automóviles, S. A., Fasa...	297,00	298,00

ZARAGOZA

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco de Aragón	480,00	480,00
Banco Zaragozano	400,00	400,00
Cementos Portland Morata de Jalón	572,00	»
Cementos Portland Zaragoza	551,00	550,00
Cons. Agr. Ind. Textil Aragónés (Caitasa).	500,00	»
Criado y Lorenzo, C. A.	255,00	255,00
Eléctricas Reunidas de Zaragoza	149,00	145,50
Guiral Industrias Eléctricas, S. A.	160,00	160,00
La Industrial Química de Zaragoza	225,00	»
La Montañanesa, S. A.	291,00	295,00
Maquinaria y Metal. Aragonesa	350,00	»
Maquinista y Fundiciones del Ebro, S. A....	199,00	201,00

PARIS.—El mercado parisino se muestra estabilizado en cuanto a las rentas francesas, valores industriales y el oro que se repone, mejorando los títulos extranjeros. Se confirma el éxito del empréstito de Carbones de Francia, y también la perspectiva de que ante la abundancia de capitales que acuden a los títulos de interés módico, las necesidades de la transformación y expansión industrial encontrarán los necesarios, como acaba de demostrar la emisión que ha iniciado el Banco de París. Las transacciones se mantienen, sin embargo, en número y en volumen, dentro de un nivel de prudencia. Sin duda porque la clientela espera ver en qué terminan las presentes dificultades políticas en la metrópoli, en su antiguo Imperio y territorios dependientes de la misma, y especialmente en el norte de África. Se teme una mayor presión fiscal que venga prácticamente a anular un poco el excelente espíritu de iniciativa que existe. Y a este efecto se cree que la naturaleza de los nuevos impuestos llegue a repercutir en la Bolsa, según el sentido y el grado en que afecten directa o indirectamente a las Empresas. La tendencia es a una recuperación de los títulos extranjeros, acompañada de una mayor tensión de las divisas-títulos. Los más favorecidos vienen siendo los representativos del cobre y del petróleo, en el primero de los cuales se ha llegado a nuevas cotizaciones "record". En cuanto a los valores franceses, su característica de conjunto es su firmeza. A la atención que la clientela venía prestando a la siderometalurgia y a la química, en pleno desarrollo y éxito, se ha de añadir la prestada, en las últimas sesiones, a la Banca, que en general anuncia balances que pueden calificarse de lo más satisfactorio.

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

	Cambio anterior	Último cambio
3 por 100 Perpetuel	71,60	70,40
5 por 100 Perpetuel	97,90	98,10
Banque de París	25.100	19.500
Peugeot	55.990	55.420
Peñarroya	15.100	13.000
Ch. Fer du Nord	6.060	6.100
Tánger-Fez	665	660
Quilmes (Entrepr.)	25.500	25.200
Trefil. du Havre	14.050	14.200

LONDRES.—Por una mayoría suficiente en una oposición dura y hábil de los laboristas, los Comunes han dado su confianza a la nueva política del Canciller del Exchequer, conjugada con la del Ministro de Comercio, en defensa de la economía inglesa que, como es sabido y luego de elevarse el tipo del descuento con las consiguientes restricciones de créditos y subvenciones a determinados artículos de primera necesidad, han conducido a otras. El mercado se muestra, por todo ello, un poco indeciso, aunque ha acogido en general bien la brusca decisión aconsejada por el Banco ante la que los fondos públicos han reaccionado, ganando, en cierto modo, sobre los valores industriales. En justa correlación, las minas de oro han ofrecido posiciones menos brillantes. Y la inclinación por las de diamantes decayó al tenerse conocimiento de que, según parece, Rusia ha descubierto en su territorio ricos y vastos yacimientos. Y hacia ellos parece inclinarse hoy de preferencia la clientela, en tanto que decaen los de plomo y cinc, que se limitan a operar bajo la impresión de los mismos reflejos.

Sube, pues, el índice para los fondos públicos, en menor proporción para los valores industriales, apenas se mantienen para las minas de oro y decae para las de diamantes.

La tendencia general es mejor. Y parece que la Bolsa va adaptándose a las nuevas circunstancias.

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

	Cambio anterior	Último cambio
Consolidated	52 3/4	54 7/8
Shell	135	134
General Electric	55	52/9
Rubber Trust	2	10/6
Imperial Chemical	42/9	44/10 1/2
Río Tinto Co.	5 3/8	71/5
General Mining & Finance Corp.....	87/6	87/6
Anglo Iranian Oil	104/7 1/2	105/10 1/2

NUEVA YORK.—Después de tantas sesiones de incertidumbre, principalmente en torno de si el actual Presidente ha de optar o no por un nuevo mandato, con lo que no pocos han venido especulando, el mercado parece haberse decidido por seguir los síntomas notorios de la creciente actividad económica del país como base, y se inclina a evolucionar con prudencia en términos de mayor firmeza, avanzando en porcentaje casi los más importantes desde hace bastante tiempo. Las nuevas cotizaciones, en alza, de los valores cupríferos han servido de aglutinante a un movimiento de ascensión general que ha arrastrado sobre todo a títulos tan significativos como los petrolíferos. Estamos ante una mejor disposición del mercado, más bien atento a la situación en que se desenvuelven los títulos representativos de los valores típicos de Wall Street que a especulaciones de política exterior o interior.

Los índices acusan mejora para los cambios de los valores y servicios públicos, muy pronunciada para las industriales y sensible para los ferroviarios y algunos transportes. Se sigue con expectación la tendencia a la creciente demanda de acero, que a su vez arrastra sus precios al alza.

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

	Cambio anterior	Último cambio
General Motors	44 1/8	45 7/8
U. S. Steel	53 1/2	54 7/8
American Tel. & Tel.	182 7/8	182 7/8
International Tel. & Tel.	30 3/4	30 3/4
General Electric	56 1/8	56 1/8
Canadian Pacific	32 1/4	32 1/4
Anaconda Copper	68 7/8	75 1/4
Shell Oil	68 1/2	72 1/2
Westinghouse	53 3/8	58 3/4
Royal Dutch	85 1/2	84 1/8

ZÜRICH.—La nota característica del mercado ha sido, en la semana que comenzamos, la repercusión que en el mismo ha tenido el extraordinario desarrollo en beneficios y en capital de los establecimientos de crédito, que en Suiza están profundamente ligados al desenvolvimiento de la brillante economía del país. Mediante unos procedimientos u otros, los Bancos suizos vienen encontrando la manera de corresponder a la confianza de sus accionistas y a la atención que le merecen al ahorro, haciendo llegar a ellos beneficios que prácticamente son complementarios de los esperados por los mismos, y de un modo u de otro les permiten mejorar su posición de capital o de renta. En esta línea marchan el Credit Suisse, L'Union de Banques Suisses, la Banque Populaire Suisse, la Société de Banque Suisse y casi todas las demás. Todo cuanto constituye los factores propios de una alta coyuntura, ha refluído en la Banca a lo largo del año 1955 sobre todo, y aunque los gas-

Crédit Lyonnais

Madrid: Carrera de San Jerónimo, 22 Barcelona: Vía Layetana, 60 y 62

(esquina a la Plaza de Canalejas)

Teléfonos núm. 21-11-80 | 6 líneas
22-28-03 |

Teléfono núm. 21-31-40

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 68.)

tos generales y las cargas de todas clases han seguido aumentando también, ésta no ha vacilado en sacrificar el ritmo de las amortizaciones y reservas en algunos casos, para complacer a accionistas y al ahorro, y, como es lógico, este mantenimiento de tono ha contribuido decisivamente a mantener en Bolsa la alta estimación de unos títulos de tan importante sector de la economía. Lo dudoso es si realmente esta política es sostenible y razonable a la larga. De todos modos, en nuestros días, y un poco en todas partes, los principios y las prácticas se van alejando de los tradicionales hasta en los países y en las instituciones que en otro tiempo eran los más celosos guardadores de los mismos. Hay, sin duda, una necesidad de atraer el ahorro simultánea con la de fomentarlo. Pero la realidad es que estas dos necesidades fundamentales armonizan mal con los altos costos y los bajos rendimientos, que sobre todo imponen las cargas privadas y públicas de todas clases.

Otra nota de la semana que comentamos, en el mercado de que nos ocupamos, ha sido la repercusión que han tenido en el mismo los valores representativos de las industrias cupríferas, cotizadas sobre todo en dólares. Pero también ha registrado la Bolsa la nueva política antiinflacionista británica.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Nationalbank, Bern.....	720,00	730,00
Kreditanstalt, Zurich	1.542	1.500
Zurich Allg.	148	149
Brown Boveri	1.965	1.975
Nestlé Aliment	2.290	2.298
Royal Dutch	721	724
Standard Oil	652	665
Interhandel	1.310	1.320

BANCOS

Aparte las particularidades de los balances que insertamos a continuación, cabe registrar en la semana las derivaciones naturales que en algunos países han tenido las medidas que se han ido adoptando por los respectivos institutos reguladores de la vida económica nacional. Así, como consecuencia de la elevación del descuento al 5,50 por 100, los Bancos británicos han decidido elevar en un 1 por 100 el interés de sus operaciones. Con la curiosidad de que en tanto para las industrias nacionalizadas el precio del dinero será en adelante del 5,50, para las Compañías privadas clasificadas en máxima solvencia será del 6, y llegará hasta el 7,50 para las restantes. Unido esto al interés del 3,50 por 100 fijado para los depósitos a plazo, el conjunto representa hoy los tipos más elevados vigentes en el Continente.

El Gobierno de Africa del Sur ha acordado, como complemento de la alteración del descuento de que dimos cuenta ya anteriormente, reforzar las medidas de control que afectan al movimiento de capitales.

El Banco de Suiza pondrá próximamente en circulación un nuevo billete de 20 francos. Y el de Finlandia, coincidiendo casi con la toma de posesión del nuevo Presidente, ha emitido billetes de 10.000, 5.000, 1.000, 500 y 100 marks, cuyas características son tener todos ellos igual forma y dimensiones.

Una información de origen americano dice que se ha llegado a un acuerdo entre el B. I. R. D. y el Chase Manhattan Bank para facilitar al Japón los capitales necesarios para poner al día las Empresas siderúrgicas y de construcción naval y del automóvil. No es preciso decir que esto implicará la colocación de instalaciones y equipos que, probablemente, serán suministrados por firmas americanas, en combinación con algunas alemanas y suizas.

En relación con este tipo de operaciones, parece que la idea de poner en marcha una Sociedad Financiera Internacional, que fué lanzada en 1951 por el Gobierno americano y que, recogida por el Banco Internacional, ha estado en estudio de los expertos de la Unión de Naciones, hasta que en 1954 la Asamblea de la misma la aceptó, elaborando aquél los Estatutos que le fueron encomendados y han sido aceptados, va teniendo cada día más adeptos. Australia, Canadá, Costa Rica, Ecuador, Egipto, Estados Unidos, Islandia, Gran Bretaña y Méjico han hecho saber en enero su adhesión a la Sociedad y su decisión de adoptar las medidas necesarias para estar en ella. Pero existen otros 40 países que pa-

recen decididos a seguir el camino de éstos, tanto más que, como se sabe, el objeto es estudiar cuantos proyectos tiendan al desarrollo de los países atrasados y ayudarles económica e incluso técnicamente a realizarlos. Aunque nadie se ha explicado aún, ni se explicará tampoco en adelante, el porqué de este Organismo más, existiendo el Banco mencionado, la verdad es que el mismo va a contar con un capital de 75 millones de dólares, que han de aportar los Estados fundadores. Para llegar a este límite faltan aún, según parece, cerca de 25, y una de dos, o se elevan las fuerzas individuales o aumenta el número de partícipes, lo que, repetimos, no nos explicamos cuando ya el Banco de que va a ser prácticamente filial ha arriesgado en unos 40 países, y en el mismo objeto, cerca de 2.500 millones.

DE FRANCIA

El balance del Banco de Francia correspondiente a la semana que se indica contiene, entre otras, las partidas siguientes: circulación fiduciaria, 7.756.876 millones de francos, que representan una disminución de 45.522 millones respecto de la semana anterior, y los anticipos especiales del Estado, 33.800 millones de francos, que representa una disminución de 25.700 millones respecto de la semana anterior.

	Millones de francos	
	Anterior	16 febrero
Circulación	2.802.398	2.756.879
Oro	301.204	301.204
Divisas	197.674	178.236
Depósitos	135.835	112.760
Anticipos	913.349	877.449
Créditos	1.278.412	1.260.600

DE INGLATERRA

Los descuentos y anticipos aumentan en 8,3 millones; la cuenta especial de la Tesorería disminuye en 9,2 millones, y los depósitos bancarios, en 7,7.

	Millones de libras	
	Anterior	22 febrero
Circulación	1.779,9	1.779,3
Oro	267,1	265,6
Divisas	»	»
Depósitos	249,7	245,0
Anticipos	23,8	32,1
Créditos	17,0	16,6

DE LA RESERVA FEDERAL

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

	Millones de dólares	
	Anterior	22 febrero
Circulación	26.109	30.206
Oro	21.011	21.695
Divisas	»	»
Depósitos	19.943	21.695
Anticipos	987	634
Créditos	24.349	24.016

DE SUIZA

El Banco de Suiza, a juzgar por las principales partidas que integran este balance, representa una disminución en circulación de 74 millones, y en depósitos, un aumento de 53,51 millones, respecto de la semana anterior.

	Millones de francos	
	Anterior	23 febrero
Circulación	4.954	4.991
Oro	6.643	6.643
Divisas	580	605
Depósitos	2.285,48	2.251,86
Anticipos	111,67	103,27
Créditos	45,85	45,85

DIVISAS

Además de las alteraciones que registramos en cada una de las plazas, merece destacarse la decisión de las autoridades argentinas de pedir a sus acreedores europeos el régimen de pagos multilatera-

les de que se beneficia, por ejemplo, el Brasil como miembro del llamado "Club de La Haya". Esto no quiere decir, según portavoces autorizados del Gobierno, que pretenda entrar en el mismo, sino, por el contrario, que su deseo es el de generalizar el sistema a todos sus acreedores mundiales, o sea disfrutar prácticamente de los beneficios de que viene disfrutando el Brasil. La Argentina —como en general vienen señalando sus propias autoridades— se encuentra en verdaderas dificultades económicas y mercantiles, y, como en el caso del Brasil, su problema momentáneo es de créditos y facilidades monetarias, que para ella se estiman en unos 150 millones de dólares.

Se confirma la probabilidad de que el peso chileno se devalúe, fijando la nueva paridad en 300 pesos por dólar. Las autoridades monetarias han confirmado su propósito de pedir al Fondo Monetario Internacional un préstamo de 100 millones de dólares con el fin de poder defender la nueva paridad.

No se confirma, en cambio, que vaya a procederse a ninguna devaluación en Malasia. La paridad del dólar es de dos chelines cuatro peniques del dólar malayo. Y la Federación posee en Gran Bretaña una cobertura libras esterlinas de más de cien por cien a este tipo por dólar emitido en Malasia y los territorios que, como el de Borneo, forman parte de la Unión.

Como dijimos anteriormente, el sistema bancario de ésta dispone de abundantes reservas en esterlinas. En el día de hoy probablemente posee unos haberes equivalentes a más de los mil millones de dólares malayos.

MADRID.—Durante la semana se han contratado 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	109,06	109,06	109,06	109,06
100 francos franceses	10,85	»	10,85	10,85
100 francos marroquíes	»	10,85	»	10,85
100 francos suizos	901,85	901,85	901,05	»
100 escudos	»	»	»	155,16

* * *

Los cambios comerciales de moneda, salvo excepciones, publicados el día 28 de febrero de 1956, de acuerdo con las disposiciones vigentes, son como sigue:

Franco (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	550,00	549,95
Zurich	8,055	8,028

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	2,8075	2,8087
París	9,850	10,64
Zurich	12,25 ³ / ₄	12,24 ³ / 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	25,54

ZURICH.—Los siguientes cambios deberán entenderse en unidades monetarias de las plazas que se citan, por franco suizo, a

UNION ESPAÑOLA DE EXPLOSIVOS, S. A.

Conforme a las disposiciones de la ley de Régimen Jurídico de las Sociedades Anónimas y a los Estatutos sociales, el Consejo de Administración convoca Junta general ordinaria de señores accionistas para el día 23 de marzo, a las doce de la mañana, en el domicilio social, paseo de la Castellana, número 20, Madrid, a fin de someter a su discusión y acuerdo los siguientes particulares, que constituirán el orden del día:

Primero. Examen de la gestión social y aprobación, en su caso, del balance y cuentas del ejercicio correspondientes al año 1955.

Segundo. Distribución de beneficios correspondientes al mismo ejercicio.

Tercero. Renovación de Administradores.

Cuarto. Nombramiento de Censores de Cuentas para el ejercicio de 1956.

Quinto. Aprobación del acta de la Junta.

Durante los quince días anteriores a la celebración de la Junta, los señores accionistas podrán examinar en el domicilio social el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, la propuesta sobre la distribución de beneficios y la Memoria del Consejo, así como el informe sobre dichos documentos emitido por los accionistas Censores de Cuentas (artículo 110 de la ley sobre Régimen Jurídico de las Sociedades Anónimas).

Si la asistencia de capital a la reunión convocada no alcanza la mitad del nominal desembolsado, la Junta se reunirá en segunda convocatoria el día 24 del mismo mes, a igual hora y en el mismo lugar, cualquiera que sea el capital que concurra. En este caso, y para evitar molestias a los señores accionistas, se hará saber a los mismos mediante anuncio que se publicará en "La Hoja del Lunes", de Madrid, Bilbao, Oviedo y Barcelona, del 19 de marzo.

Los señores accionistas que deseen asistir o estar representados en dicha Junta, deberán acreditar su derecho mediante la presentación de las acciones o certificados de depósito en las Oficinas de la Sociedad en Madrid, Bilbao, Oviedo y Barcelona, desde la publicación de este anuncio hasta cinco días antes del señalado para la Junta.

Madrid, 28 de febrero de 1956.—El Presidente del Consejo de Administración, *Ignacio Herrero de Collantes*.

excepción de Madrid y París, que suponen 100 pesetas y 100 francos franceses, respectivamente:

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Madrid	15,50	15,50
Londres	12,25	12,24
Nueva York	4,2851	4,2850 ¹ / ₂
París	1,2450	1,2460

METALES PRECIOSOS

En este mercado ha mejorado ligeramente la cotización del lingote, pero sigue por debajo del amonedado, que, sin embargo, ha descendido considerablemente de los tipos que había llegado a alcanzar. En general parece que la clientela tiende en todas partes a tener en oro y divisas oro, según la edad y la fortuna de cada uno, una parte de sus patrimonios, con lo que creen tener una base de seguridad ante todas las eventualidades posibles. Los riesgos no son, sin embargo, totalmente inexistentes, pero las plusvalías son, a la vez que menores dentro de sus probabilidades, más vastas en cuanto su amplitud. El mercado, en general, está un poco desorientado, pero en él siguen imperando dólares y Soberanos y divisas de la Unión Latina y marcos, con ligera depreciación de las restantes que normalmente suelen estar en auge.

Bélgica sigue dando normas de aclimatación al mercado libre del oro. Y entre otras, y para evitar los peligros del mercado "gris" que se había creado, ha transferido del vendedor al comprador el deber de satisfacer la tasa establecida para estas operaciones.

**COMPANIA ESPAÑOLA DE PETROLEOS,
SOCIEDAD ANONIMA**

Madrid.

JUNTA GENERAL ORDINARIA

Conforme con lo dispuesto en el artículo 22 de los Estatutos sociales de la Compañía y disposiciones legales vigentes, se convoca a los señores accionistas a Junta general ordinaria, que tendrá lugar en Madrid, en el salón de actos del Banco Central, calle de Barquillo, número 4, el día 23 del próximo mes de marzo, a las dieciocho horas, para:

a) Aprobación de la Memoria, balance y cuentas de la Compañía, correspondientes al ejercicio social vigésimosexto, cerrado en 31 de diciembre de 1955.

b) Nombramiento de Censores de Cuentas.

Para asistir a la Junta los señores accionistas deberán, conforme lo dispuesto en el artículo 24 de los Estatutos, depositar sus acciones, los resguardos de depósitos en Bancos o los resguardos provisionales de las nuevas acciones, hasta el día 16 de marzo venidero, en las Entidades bancarias siguientes:

En Madrid y Barcelona: Banco Central, Banco Exterior de España y Banco de Santander.

De conformidad con lo prevenido en el artículo 27 de los Estatutos, durante el plazo de convocatoria se recibirán en las Oficinas de la Sociedad, Alcalá, 31, los boletines del depósito constituido, a cambio de los cuales se entregará a los señores accionistas la correspondiente tarjeta de asistencia. El plazo de admisión se cerrará el día 22 de marzo, a los efectos de poder confeccionar la lista definitiva de los señores asistentes a la Junta.

Los señores accionistas que asistan a la reunión de la Junta general, así como los que deleguen su representación y voto en otro accionista asistente, percibirán la cantidad de 2,50 pesetas por cada acción totalmente liberada, y de 0,625 pesetas por cada acción liberada del 25 por 100, en concepto de movilización de los títulos.

Madrid, 29 de febrero de 1956.—*El Presidente del Consejo de Administración.*

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	443,00	450,00
Plata	1.119,00	11.194,00
Platino	1.420,00	1.420,00

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	249 15 1/2	249 2 3/4
Plata	79,00 1/4	79,00 5/8
Platino	32,00 1/2	40/50 1/2

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	35,00	35,00
Plata	90,75	91 5/8
Platino	97 a 112	97 a 112

ZURICH.—Los siguientes precios deben entenderse en kilogramos por franco suizo:

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

Agenda del rentista

JUNTAS GENERALES

5 de marzo, INMOBILIARIA LOS CISNES, S. A.—Domicilio social, Jerez de la Frontera (Cádiz). A las doce de la mañana. Ordinaria.

5 de marzo, SOCIEDAD DE AGUAS DE ALICANTE, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las once y media de la mañana. Ordinaria.

5 de marzo, NEGOCIOS VARIOS, S. A.—Domicilio social, Cáceres. A las doce de la mañana. Ordinaria y extraordinaria.

5 de marzo, NUEVA PLAZA DE TOROS DE MADRID, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las once de la mañana. Ordinaria.

5 de marzo, NUEVA PLAZA DE TOROS DE SAN SEBASTIAN, S. A.—Domicilio social, Madrid. A la una de la tarde. Ordinaria.

5 de marzo, BANCO ASTURIANO DE INDUSTRIA Y COMERCIO.—Domicilio social, Oviedo. A las doce de la mañana. Ordinaria.

5 de marzo, AGRICOLA EL PAPUDO, S. A.—Domicilio social, San Roque (Cádiz). A las once de la mañana. Ordinaria.

5 de marzo, ALMACENES Y DISTRIBUCION DE PRODUCTOS QUIMICOS Y PIGMENTOS, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cinco de la tarde. Extraordinaria.

5 de marzo, BERTOLA, S. A.—Domicilio social, Jerez de la Frontera (Cádiz). A las once de la mañana. Ordinaria.

5 de marzo, COMPANIA DE NAVEGACION VASCO-ASTURIANA, S. A.—En el Banco Asturiano de Industria y Comercio, Oviedo. A las doce y media. Ordinaria.

5 de marzo, SEYDOUX, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cuatro de la tarde. Extraordinaria.

6 de marzo, COMERCIAL AUTO-TRACTOR, S. A.—Domicilio social, Sevilla. A las cinco de la tarde. Extraordinaria.

6 de marzo, VIAS Y CONSTRUCCIONES, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las seis de la tarde. Ordinaria.

6 de marzo, MANUFACTURA AUXILIAR TEXTIL, S. A.—Domicilio social, Béjar (Salamanca). A las doce de la mañana. Ordinaria.

6 de marzo, COMPANIA GENERAL DE ASFALTOS Y PORTLAND ASLAND.—Domicilio social, Barcelona. A las doce de la mañana. Ordinaria.

7 de marzo, NAVIERA DEL NORTE, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las once de la mañana. Ordinaria.

7 de marzo, GARVEY, S. A.—Domicilio social, Jerez de la Frontera (Cádiz). A las doce de la mañana. Ordinaria.

7 de marzo, JEREZITA, S. A.—Domicilio social, Jerez de la Frontera (Cádiz). A la una de la tarde. Ordinaria.

7 de marzo, PLUS ULTRA, S. A. JEREZANA DE CEMENTOS PORTLAND.—Domicilio social, Jerez de la Frontera (Cádiz). A la una de la tarde. Ordinaria.

7 de marzo, MINERO-SIDERURGICA DE PONFERRADA, SOCIEDAD ANONIMA.—En el Banco Central, Madrid. A las doce y media de la mañana, ordinaria; a la una y cuarto de la tarde, extraordinaria.

8 de marzo, BANCO ALFARO.—Domicilio social, Madrid. A las cinco de la tarde. Extraordinaria.

8 de marzo, ELECTRA DEL ESVA, S. A.—Domicilio social, Lueca (Oviedo). A las once y media de la mañana. Ordinaria.

8 de marzo, TORNILLOS MOLINAO, S. A.—Domicilio social, Rentería (Guipúzcoa). A las doce de la mañana. Junta general.

8 de marzo, MASSO HERMANOS, S. A.—Domicilio social, Vigo (Pontevedra). A las cuatro de la tarde. Extraordinaria.

8 de marzo, S. A. HIDROELECTRICA DEL EO.—Domicilio social, Oviedo. A las seis de la tarde. Ordinaria.

8 de marzo, COMPANIA DEL TRANVIA DE SAN SEBASTIAN, S. A.—Domicilio social, San Sebastián. A las doce de la mañana. Ordinaria.

8 de marzo, SANATORIO MEDICO QUIRURGICO, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.

9 de marzo, ASTILLEROS DEL ABRA, S. A.—Domicilio social, Bilbao. A las cinco de la tarde. Ordinaria y extraordinaria.

9 de marzo, CENTRO FARMACEUTICO ZAMORANO, S. A.—Domicilio social, Zamora. A las doce de la mañana. Ordinaria.

9 de marzo, NUEVA MONTAÑA QUIJANO, S. A.—Domicilio social, Santander. A la una de la tarde. Ordinaria.

9 de marzo, EL TURIA, FABRICA DE CERVEZA, S. A.—Domicilio social, Valencia. A las once de la mañana. Ordinaria y extraordinaria.

9 de marzo, BANCO DE VIGO VIÑAS ARANDA.—Domicilio social, Vigo (Pontevedra). A las cinco de la tarde. Extraordinaria.

9 de marzo, LA FERRETERA VIZCAINA, S. A.—Domicilio social, Durango (Vizcaya). A las once de la mañana. Extraordinaria.

9 de marzo, CREDITO BALEAR, S. A.—Domicilio social, Palma de Mallorca. A las doce de la mañana. Ordinaria.

9 de marzo, ENERGIA E INDUSTRIAS ARAGONESAS, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Madrid. A la una de la tarde. General.

9 de marzo, AGUAS DE PANTICOSA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

10 de marzo, TRANSPORTES, ADUANAS Y CONSIGNACIONES, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las doce de la mañana. Ordinaria.

10 de marzo, TORNERIA MECANICA, S. A.—Domicilio social, Villava (Navarra). A las cinco de la tarde. Ordinaria.

10 de marzo, BANCO DE VALENCIA.—Domicilio social, Valencia. A las cuatro y media de la tarde. Ordinaria.

10 de marzo, AGUAS Y BALNEARIO DE CESTONA, S. A. En el Banco Urquijo, Madrid. A la una de la tarde. Ordinaria.

10 de marzo, DISTRIBUIDORA DE ENERGIA ELECTRICA DE TORRENTE, S. A.—Domicilio social, Torrente (Valencia). A las diez de la mañana. Ordinaria.

10 de marzo, LA AUXILIAR TARRASENSE, S. A.—Domicilio social, Tarrasa (Barcelona). A las cinco y media de la tarde. Junta general.

10 de marzo, COMPAÑIA FRUTERO-VALENCIANA DE NAVEGACION, S. A.—En el Banco de Valencia. A las doce de la mañana. Ordinaria y extraordinaria.

10 de marzo, ENTRADORES DE GANADOS DE ABASTO DE MADRID, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las once de la mañana. Ordinaria.

10 de marzo, EL GAS, S. A.—Domicilio social, Sóller (Baleares). A las diez de la mañana. Ordinaria.

10 de marzo, BANCO DE SAN SEBASTIAN.—Domicilio social, San Sebastián. A las doce de la mañana. Ordinaria.

10 de marzo, ASOCIACION DE PROPIETARIOS DE CALAHORRA PARA RIEGOS, S. A.—Domicilio social, Calahorra (Logroño). A las doce de la mañana. Ordinaria.

DIVIDENDOS E INTERESES

COMPAÑIA AUXILIAR DE FERROCARRILES, S. A.—Paga a partir de 1 de marzo el cupón 32 de las obligaciones 5 por 100, emisión 20 de febrero de 1940, a razón de nueve pesetas líquidas.

El mundo al día

ESPAÑA

○ Para tratar el mineral de cinc que se produce en España va a ser constituida con un capital inicial de 300 millones de pesetas la Compañía Española del Cinc, de la que D. Ignacio Villalonga ha sido designado Presidente.

La Sociedad cuenta ya con una autorización para producir cinc electrolítico hasta 40.000 toneladas y tiene en proyecto una ampliación por 80.000 toneladas más al año, a medida que la producción minera y la demanda del mercado lo vaya permitiendo.

El conjunto fundador de la nueva Empresa está integrado por el Banco Central, la firma Celdrán y un grupo bilbaíno formado por destacados elementos de esta industria.

○ Con motivo de los rumores que venían circulando acerca de la formación en Cataluña de una importante Sociedad Anónima del ramo textil, nuestro colega "El Economista", al confirmar la noticia, facilitó al mismo tiempo algunos detalles de su constitución. Se trata—dice—de las distintas Empresas que controla el grupo Muñoz, que pasarían a depender de una sola Empresa, en la que siendo Muñoz accionista mayoritario, contaría con otros elementos de mucha importancia como colaboradores y aportadores de nuevas masas de capital. Se habla de que habrá elementos ban-

COMPAÑIA HISPANO AMERICANA DE ELECTRICIDAD, S. A.—Paga a partir del 1 de marzo el cupón 88 de las obligaciones 5,50 por 100, a razón de 6,67 pesetas.

HIDROELECTRICA ESPAÑOLA, S. A.—Paga a partir del 1 de marzo los intereses semestrales, a razón del 6,50 por 100 anual, de las obligaciones quinta serie, números 1 al 250.000, contra cupón corriente y deduciendo impuestos.

VAGONES FRIGORIFICOS, S. A.—Paga a partir del 5 de marzo un dividendo complementario por el ejercicio 1955, a razón de 16 pesetas líquidas a las acciones números 1 al 24.000, contra cupón 26, y de 8 pesetas líquidas a las acciones números 24.001 al 60.000, contra estampillado de los extractos de inscripción.

ADMISION DE VALORES

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

20.000 acciones al portador, de 1.000 pesetas nominales cada una, números 60.001 al 80.000, emitidas y puestas en circulación por Fabricación de Automóviles (Fasa).

50.000 acciones al portador, de 500 pesetas nominales cada una, números 600.001 al 650.000, emitidas y puestas en circulación por Sociedad Anónima Cros.

100.000 obligaciones de 1.000 pesetas nominales cada una, al 6 por 100, números 1 al 100.000, emitidas y puestas en circulación por S. A. Cros.

315.000 acciones al portador, de 1.000 pesetas nominales cada una, serie D, números 600.001 al 915.000, emitidas y puestas en circulación por Compañía Fuerzas Eléctricas del Noroeste, S. A.

46.783 acciones ordinarias, al portador, de 500 pesetas nominales cada una, números 152.534 al 199.316, emitidas y puestas en circulación por Sociedad Española de Carburos Metálicos.

DIVIDENDOS PASIVOS

COMPAÑIA ESPAÑOLA DE PETROLEOS, S. A.—Solicita de sus accionistas el pago, del 1 al 31 de marzo, de un segundo dividendo pasivo sobre las acciones números 1.200.001 al 1.600.000, del 25 por 100 del nominal más prima, o sea 200 pesetas por acción.

REDUCCIONES DE CAPITAL

TEXTILANA, S. A.—La Junta general extraordinaria de accionistas celebrada el 12 de febrero acordó reducir el capital social en 955.000 pesetas mediante la adquisición por la Compañía de 191 acciones para su amortización.

DISOLUCIONES

ARFA, S. A.—La Junta general extraordinaria de accionistas celebrada el 10 de enero acordó disolver la Sociedad.

carios, pero el mayor accionista, después de Muñoz, será D. Agustín Batista, hombre de negocios cubano, muy afín al grupo de Santander. Parece que la Sociedad contará con un capital muy elevado, diciéndose que la cifra del mismo pudiera llegar a los 500 millones, y desde luego superior siempre a los 300 millones.

○ El Banco de Santander ha sido autorizado para instalar dos nuevas Agencias urbanas: una en Madrid, avenida de la Albufera, número 21, en el Puente de Vallecas, y otra en Barcelona, ronda de San Pablo, número 80.

○ Con asistencia del Consejo de Administración en pleno y primeras autoridades locales y provinciales se ha verificado con gran solemnidad el acto de inauguración del nuevo edificio social del Banco de Málaga.

○ Se ha abierto información pública sobre la petición formulada por la firma Johan Alvar Warnegard, de Las Palmas de Gran Canaria, para establecer en la zona franca de Cádiz una fábrica de alfombras de nudo a mano y en telares mecánicos. La maquinaria y las materias primas (salvo el 50 por 100 del algodón empleado, que será de procedencia española), habrán de ser importadas. El capital, inicialmente de tres millones de pesetas, incrementables a 10 millones, será totalmente extranjero. La capacidad se calcula en unos 12.000 metros cuadrados de alfombra hecha a mano y

en unos 50.000 de alfombra mecánica, todo ello destinado a la exportación. La superficie prevista será de unos 2.000 metros cuadrados.

○ Para la ampliación de su industria, la Sociedad Anónima Lavadero Industrial de Lanás, de Vich (Barcelona), con la instalación de un tren Leviathan de cinco barcas, un generador de vapor y los necesarios motores eléctricos, ha solicitado la oportuna autorización del Ministerio de Industria. El capital aumentará de 900.000 a 1.370.000 pesetas, la capacidad de producción de 37,5 toneladas será duplicada y los elementos indispensables para la ampliación serán exclusivamente de procedencia nacional.

DISPOSICIONES OFICIALES

JEFATURA DEL ESTADO.—Decreto-ley de 10 de febrero ("B. O." del 26), concediendo exenciones tributarias a las obligaciones que emita la Red Nacional de los Ferrocarriles Españoles en virtud del Decreto de 9 de diciembre de 1955.

INDUSTRIA.—Orden de 16 de febrero ("B. O." del 23), declarando desierto el concurso para instalar una fábrica de celulosa en la provincia de Badajoz.

INDUSTRIA Y COMERCIO.—Orden conjunta de ambos Departamentos de 15 de febrero ("B. O." del 25), sobre aumento de precio de venta del papel no editorial.

COMERCIO.—Decreto de 17 de febrero ("B. O." del 27), prorrogando hasta el 1 de marzo de 1957 el plazo señalado en el Decreto de 20 de febrero de 1953 prorrogado ya por un año mediante el Decreto de 18 de febrero de 1955, para la importación, con rebaja del 90 por 100 de los derechos correspondientes del material siderúrgico comprendido en las partidas que cita, y dejando excluidas del artículo 1.º del Decreto primeramente citado las partidas 273, 273 bis, 273 tercera y 273 cuarta.

OBRAS PUBLICAS.—Orden de 9 de febrero ("B. O." del 23), otorgando al Ayuntamiento de Barcelona la concesión de un ferrocarril subterráneo (Metropolitano) desde las inmediaciones de la estación de Sans, del Metro Transversal en la calle de Sans, hasta la avenida de San Ramón Nonnato, en Coll Blanch.

OBRAS PUBLICAS.—Orden de 8 de febrero ("B. O." del 24), aclarando la interpretación que debe darse al artículo 9.º del Decreto de 17 de mayo de 1940, reformado por el de 17 de marzo de 1950, sobre ayuda estatal a las obras de abastecimientos de agua y saneamiento de poblaciones, ejecutadas por agrupaciones de Ayuntamientos o Juntas Vecinales.

HACIENDA.—Orden de 14 de febrero ("B. O." del 23), fijando las cifras relativas de negocios en el extranjero de la Sociedad española Electra de Lima para los ejercicios de 1951, 1952 y 1953.

HACIENDA.—Orden de 1 de febrero ("B. O." del 24), dictando normas que habrán de observar las empresas sujetas a tarifa tercera de Utilidades al formular las declaraciones de tarifa primera de dicha contribución por las retenciones que realicen en favor del Tesoro, a partir del 1 de enero del corriente año.

HACIENDA.—Orden de 6 de febrero ("B. O." del 26), aprobando la liquidación de la Renta de Petróleos correspondiente al ejercicio económico de 1952.

HACIENDA.—Orden de 27 de febrero ("B. O." del 29), señalando el recargo que debe cobrarse por las Aduanas en las liquidaciones de los derechos de Arancel durante el mes de marzo de 1956 (sin cambio, a 257,7 por 100).

IBEROAMERICA

○ Estimulados por un cambio de divisas más favorable, los exportadores chilenos esperan exportar grandes cantidades de manzanas y otras frutas frescas, especialmente a Alemania occidental, Bélgica y Suecia. La escasez de espacio refrigerado en los fletes europeos está siendo causa de preocupaciones en los círculos comerciales.

Las frutas frescas exportables libremente por el Decreto del Ministerio chileno de Economía son las siguientes: sandías, peras, melocotones, nectarinas, ciruelas, uvas, cerezas y melones. Las manzanas frescas están sujetas a un cupo de exportación de 900.000 cajas.

○ La cosecha de café colombiana de los próximos meses de abril y mayo ha sido calculada por una importante organización de exportadores de Bogotá en aproximadamente dos millones de sacos, de 60 kilos cada uno, en comparación con 2.800.000 sacos el año pasado.

Las exportaciones de este artículo durante el año actual, hasta

el día 11 de febrero, han sido alrededor del 20 por 100 superiores a las correspondientes del año pasado.

○ Se ha reunido en Río de Janeiro la Comisión de Planeamiento de la Red de Carreteras Panamericanas, con el fin de desarrollar un plan general de construcción de carreteras, en especial las de carácter internacional.

Asisten a la reunión, que tiene carácter técnico, representantes del Brasil, Bolivia, Colombia, Méjico, Honduras, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela.

EXTRANJERO

○ El comercio exterior suizo, durante el mes de enero, se ha traducido en un déficit de 108,4 millones de francos, en comparación con 82 millones de francos en el mes anterior, y un déficit de 65,4 millones de francos en el mes de enero de 1955.

Las importaciones realizadas durante este mes se han valorado en 535,6 millones de francos, mientras que las exportaciones alcanzaron el valor de 427,2 millones de francos.

○ La Feria Internacional de Luxemburgo, que se celebrará del 26 de mayo al mes de junio, se espera que despierte gran interés en el extranjero.

Los países participantes en esta Feria serán Alemania occidental, Suiza, Bélgica, Austria, Francia, Italia y Alemania oriental. La Comunidad Europea del Carbón y el Acero contará con un "stand" especial.

○ La flota mercante francesa comprende actualmente 719 barcos, con un total de 3.708.531 toneladas.

Esta cifra comprende 510 cargueros por un total de 1.714.076 toneladas, 127 buques cisterna con 1.194.752 toneladas y 82 buques de pasaje con 799.703 toneladas. El 1 de septiembre de 1939 la flota mercante francesa contaba con 670 buques, con un tonelaje total de 2.733.633 toneladas.

Francia tiene hecho pedidos actualmente para la construcción de 55 barcos, que totalizan 446.700 toneladas.

○ La producción de trigo australiano, en 1955-56, ha sido calculada oficialmente en 188.600.000 "bushels". Esta cifra representa 20 millones de "bushels" más que en 1954-55.

○ Se calcula, de modo no oficial, que Italia producirá alrededor de 190.000 toneladas métricas de aceite de oliva en esta temporada. Los cálculos anteriores habían cifrado la producción en un total de 150.000 a 170.000 toneladas. La calidad, sin embargo, se dice que será inferior a lo que se había previsto en un principio.

○ La producción de Sudáfrica de azúcar, durante la actual temporada, se espera que alcance las 940.000 toneladas, superando a la cifra del año pasado, que ya constituyó un "record", en alrededor de 110.000 toneladas.

La producción de azúcar de esta temporada se espera que sea la más elevada de toda la historia de la Unión.

Bibliografía

La Editorial Dirección y Productividad, de Barcelona, ha puesto en circulación la obra del Sr. Robert Satet, Asesor de Organización y Profesor de la Escuela de Organización Científica del Trabajo, de París, que en unión de su hermano ha escrito, y nada menos que sobre el tema cuyo solo enunciado es ya una tentación: "La lucha contra el despilfarro". Estudian los autores con una gran minuciosidad, y claro está que para la empresa han contado con la colaboración de la poderosa y ejemplar que es la Michelin. El texto original es francés y formó parte de la "Bibliothèque du Chef" bajo otro título, que era "Gaspillage et Suggestions", traducido por el Dr. Edgar Pedro Bruck. A principio del libro se dice con muy buen acierto y para animar al lector y al director de la empresa: "los traperos se enriquecen a expensas de los despilfarradores; podría decirse que no son sólo estos industriales los que se benefician del despilfarro de terceros, y en efecto, siguiendo el índice se ve todas las formas que en la empresa adopta el despilfarro, desde la oficina del director a la cabina del conserje. Las formas del mismo, su aspecto social y económico, la trascendencia que tiene la lucha contra él se analizan minuciosamente y de mano maestra por quienes llegan a la conclusión indiscutible de que "el despilfarro es la destrucción organizada con daño y, por tanto, sin provecho".

Es una obra que realmente debería tener tal número de lectores que podría ser la base de una gran fortuna para sus autores y, sobre todo, para el editor que ha hecho la versión española.

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 1931)



Banco Exterior de España

ENTIDAD OFICIAL DE CREDITO

Especializado 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, Gandia, 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 PARÍS

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: "Villas Paquet".

BANCO ESPAÑOL EN LONDRES

27, Throgmorton Street (London, E. C. 2).
Sucursal Urbana: 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 634.000.000 »
Capital desembolsado y reservas 1.121.500.000 »

CASA CENTRAL Y DEPARTAMENTO EXTRANJERO

Plaza de Canalejas, núm. 1

SUCURSALES URBANAS:

Alcalá, núm. 68 Lagasca, núm. 40
Atocha, núm. 55 Legazpi (Cta. 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.^{ta} Emperador Carlos V, 5
Conde de Peñalver, núm. 49 Pte. 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 1.756