

# España Económica

Fundado en 1893

Madrid, 14 de abril de 1956.

Año LIX. Núm. 3.008

## SUMARIO

La lucha contra el alza de precios.

### NOTAS Y COMENTARIOS

La valoración de los signos externos de renta.  
La producción nacional de abonos.  
Fuerzas Eléctricas de Cataluña, S. A.  
La Junta anual del Banco de Santander.  
La Urbanizadora Metropolitana celebra su Junta.  
El Banco de Aragón en 1955.  
Creciente desarrollo del Banco de Sabadell.  
El ejercicio 1955 del Metro de Madrid.  
El Banco de San Sebastián en 1955.  
La Inmobiliaria Metropolitana ante sus accionistas.  
Un año de labor del Banco de Valencia.

### CORRESPONDENCIA

Carta de Cataluña.  
Carta de Italia.

### LOS MERCADOS DE PRODUCTOS

Materias primas y productos agrícolas e industriales

### LOS MERCADOS DE VALORES

Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao.—Bolsines de Pamplona, Sevilla, 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, etc.

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

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

## LA LUCHA CONTRA EL ALZA DE PRECIOS

A diferencia de los tiempos antiguos en que el estudio de la progresiva devaluación del dinero tenía un interés, casi puede decirse que, meramente teórico, en el día de hoy cualquier alteración en el pulso de los precios es causa de inmediata preocupación, lo mismo por parte de los consumidores que de los Gobiernos interesados, en mantener el equilibrio. Un ejemplo reciente es el de la República Federal Alemana; sin que los índices de precios hayan sufrido variaciones de consideración—para la base 100 en 1950 el índice general se ha elevado a 108 en los años 1953 y 1954, y a 110 en 1955, ha bastado que parezca consolidarse la tendencia alcista al conocerse el 112 en enero de 1956, la subida observada en el último trimestre de 1955 en ciertas industrias que utilizaban metales no férricos y la sufrida por los alimentos a consecuencia de la dureza del invierno—para que el Gobierno Federal se preocupe e inicie algunas medidas encaminadas a cortar el alza.

El caso es el mismo de todos los países de la Europa occidental, un forcejeo constante contra las subidas de precios; mas lo que varía de un país a otro es la terapéutica empleada. Un procedimiento, sin duda el más sencillo, consiste en la congelación, por disposición de la autoridad, de los precios. Esto no requiere mayores pericias, pero como procedimiento sólo puede ser aconsejable en períodos de excepción y durante poco tiempo. Toda subida tiene sus causas intrínsecas, cuyo estudio debe proceder a cualquier disposición coactiva; a menudo de tal estudio saldrían contradicciones que desaconsejaran la congelación. El precio está condicionado por una variedad tan grande de factores, materiales unos, psicológicos otros, que en la práctica son innumerables las causas que les alteran y que explican la frecuencia de sus perturbaciones. Si no sobre todas, es preciso actuar sobre algunas de estas causas para conseguir resultados eficaces y no simples apariencias de contención como es frecuente que suceda con el bloqueo legal. Ha sido sobre los factores psicológicos sobre los que ha dirigido su artillería el Ministro de Finanzas alemán, profesor Erhard.

Ha empezado por hacer un llamamiento a los consumidores, amas de casa sobre todo, para que renuncien al consumo de todas aquellas mercancías cuyos precios se hubieren elevado injustificadamente; y trata a la vez de convencer a las clases interesadas de que es preferible la baja de precios a una elevación de salarios para aumentar el poder de compra. Como se ve este segundo argumento es de mucha mayor fuerza que el primero. Si por medio de una especie de boicot a determinados artículos se consigue hacer entrar en razón a sus precios se habrá conseguido una elevación del poder de compra, sin las perturbaciones que llevan siempre consigo las subidas de salarios y, lo que es peor, ocasionar la consagración definitiva y legal del alza, con el consiguiente perjuicio a las clases que no participan de la elevación de haberes. Lo de abstenerse del consumo de aquellos artículos que eleven el precio injustificadamente es más problemático; en primer lugar implica un sacrificio que en la vida doméstica no siempre se encuentra el público inclinado a realizar, y en segundo queda siempre por saber si el alza es injustificada o no, cosa no fácil de aclarar por el simple público consumidor que obra, a veces, bajo la amenaza de que la elevación siga adelante y por abstenerse de adquirir con un pequeño sobreprecio tenga luego que acabar comprando a otro aún más elevado. El consumidor desconoce las causas que han motivado la carestía y, por tanto, si ésta es momentánea y reversible, o si es la simple iniciación de una espiral inflacionista, y en estas condiciones es difícil convencerle de que debe sacrificar ciertos consumos para forzar la baja.

No es; sin embargo, errónea la actuación sobre los factores psíquicos, e insistiendo sobre ellos el profesor Erhard ha publicado el 28 de febrero último un informe analizando los precios de diversas empresas administradas por el Estado Federal. Sabido es que existen unas quinientas empresas bajo la propiedad total o parcial del Estado y con el mismo régimen de administración y dirección, a las que el Bundestag impuso en 23 de junio pasado algunas condiciones, que con razón pueden considerarse como una invitación a volver a la iniciativa privada. El Ministro ha afirmado que los precios de la electricidad, el gas, las planchas de aluminio, el lignito, la esencia de petróleo, el ácido nítrico concentrado, los automóviles Wolswagen, todos ellos productos de fábricas bajo la Gerencia estatal, han conservado inalterados o han rebajado sus precios. En el caso del aluminio, por ejemplo, cuyo costo se ha elevado en los mercados internacionales, las empresas federales han conseguido mantener el suyo, no obstante el encarecimiento de la materia prima.

No deja de ser paradójico que el campeón del liberalismo social y económico, como es el profesor Erhard, tome como modelo las empresas del Estado para convencer a unos y a otros de lo injustificado del alza de precios. En realidad, la prueba es bien débil. No dudamos de la austeridad alemana y por tanto de la severa administración de las empresas económicas que funcionan bajo la égida del Gobierno; pero en el debate del Bundestag, de 23 de junio pasado, al que antes hemos aludido, se levantaron voces como la del Dr. Atzenrot, liberal demócrata, que, en apoyo de la tesis de la conveniencia de que estas empresas vuelvan a la iniciativa privada, hizo notar que el beneficio que producían al Estado, su titular, oscilaba entre el 0,5 y el 1 por ciento según sus estimaciones, tasas evidentemente muy inferiores a las que proporcionan los negocios privados. Y el Dr. Lindrath iba todavía más lejos en sus afirmaciones al sostener que si se tenían en cuenta los subsidios, créditos y ampliaciones de capital, no sólo no existía beneficio, sino que había un déficit de 120 millones de marcos. Aun recogidas con reservas estas dos aseveraciones parlamentarias, no son, ciertamente, las empresas estatales las que pueden dar la pauta en cuestión de precios. Estamos acostumbrados a ver cómo en todos los países cuando se quiere regalar al consumidor un producto o un servicio, carga el Estado con su explotación, generalmente deficitaria, que recae como es natural sobre la colectividad. Cosa que sólo se puede soportar mientras las tales empresas sean la excepción y haya contribuyentes que lleven la carga. Puede ser el objetivo perseguido crear en el consumidor la conciencia de que la subida es injustificada, y en el productor el convencimiento de que empresas que se rigen por normas análogas a las de iniciativa privada logran mantener sus precios estables. Débiles en sí mismos los argumentos, por las razones dichas, llevan implícita otra consideración, cual es la impermeabilidad que se pretende dar a los precios contra las subidas de salarios.

En la República Federal, como en el mundo entero, está planteada la batalla entre precios y salarios. Conocidos son los síntomas de malestar acusados por la economía alemana; después de varios años de sacrificio y austeridad, la masa de trabajadores empieza a llamarse a la parte en el aumento de productividad que ha creado ella misma, y plantea sus reivindicaciones que son atendidas por el poder público, con equidad desde luego, y acaso en mayor medida que lo que se podría realizar sin que los precios lo notaran. Cuando el nerviosismo de éstos acusa ya el impacto de los salarios, empiezan a vislumbrarse en el horizonte nuevas demandas. El incremento de productividad,

## FABRICACION DE AUTOMOVILES, S. A. F. A. S. A. Valladolid.

### DIVIDENDO ACTIVO COMPLEMENTARIO

El Consejo de Administración, de conformidad con lo dispuesto por la Junta general de señores accionistas celebrada en el día de hoy, ha acordado repartir a las acciones números 1 al 60.000, ambas inclusive, un dividendo complementario de 49,60 pesetas por cada acción, y a las acciones números 60.001 al 80.000, ambas inclusive, un dividendo complementario de 24,80 pesetas por cada acción, al que, sumado el dividendo repartido a cuenta en el mes de octubre próximo pasado y los impuestos a cargo de los señores accionistas, totalizan el 12 por 100 para las primeras y el 6 por 100 para las segundas, aprobados para el ejercicio de 1955.

El referido dividendo se hará efectivo a partir del día 5 de abril corriente, contra el cupón número 7, en las siguientes Entidades bancarias:

Valladolid: Banco de Santander, Banco Castellano.

Madrid: Banco Ibérico, Banco de Santander.

Barcelona: Banco Ibérico, Banco de Santander.

Bilbao: Banco de Santander.

Lo que tengo el honor de poner en conocimiento de los señores accionistas de esta Sociedad.

Valladolid, 3 de abril de 1956.—El Consejero-Secretario,  
*Santiago López González.*

que ocasionaba bajas de precios y aumentos del poder de compra de las masas, se contrarresta con las subidas concedidas y con las que se prevén. Y como no puede menos de suceder, la tensión de los precios se acrecienta en aquellos artículos de consumo en los que la mayor demanda creada por el aumento de los salarios ejerce presión.

Cualquiera que sea el resultado de la batalla que el profesor Erhard ha emprendido para mantener la estabilidad de los precios, y reconocida la flojedad de algunos de sus argumentos, como el ejemplo de las empresas estatales manteniendo estables los de sus productos, la fuerza de su argumentación está en la consideración que somete, tanto a productores como asalariados, de si no es más ventajosa la baja de precios, que incrementa de modo indirecto el poder de compra, que la subida de salarios que incrementa también este mismo poder adquisitivo de las masas, pero con el peligro de que una reacción al alza de los precios anule las ventajas que se quieren conseguir. Si la cuestión se mira no desde los solos puntos de vista de los contendientes en presencia: asalariados beneficiarios primero con la subida y anulada luego esta ventaja en todo o en parte por la correlativa de los precios, y los productores tropezando con la dificultad de encajar la subida de salarios en sus economías respectivas, de soportarlas en cierta medida y repercutirlas en otra; es indudable que no son todo ventajas en tales incrementos; pero hay un extenso sector ajeno a la cuestión que tiene que sufrir tanto el alza inicial de precios como la que luego provoca el aumento de salarios sin paliar esta última con ninguna mejora de sus ingresos; para este grupo la perturbación es doble y sin compensación de ningún género. Por lo que bien puede decirse, de acuerdo con el criterio sustentado por el Ministro alemán, que desde un punto de vista de economía nacional es mucho más deseable el incremento de los poderes adquisitivos por baja de precios; siempre, claro está, que éstas sean naturales, debidas a efectivos aumentos de producción que permitan a los productores elevar sus ganancias bajando el precio; o a perfeccionamientos técnicos, que reduzcan el coste de producción y permitan ceder en beneficio del cliente y del aumento de ventas, una parte de la ahorrado en la fabricación.

El caso de la Alemania de Bonn, no hace falta proclamarlo, es el mismo de todos los países occidentales: la lucha contra la carestía, la carrera que sin excepción hay entablada entre precios y salarios, en la que sistemáticamente resultan vencedores los precios en plazo más o menos largo, ¿no indica que el problema de salarios se enfoca erróneamente? No se trata de crear poderes de compra para unas mercancías que no existen, sino de crear unas mercancías, una abundancia de ellas, que haga asequible su consumo a las clases modestas. Sólo en estas condiciones es eficaz el aumento de salarios; y únicamente con esta previa abundancia se corta el círculo vicioso de alza de

precios, alza de salarios que provoca nueva alza de precios, que con ligerísimas ventajas auténticas, si es que alguna vez hay algunas, se está repitiendo en todo el mundo. Si el profesor Erhard ha estado poco afortunado en su manifiesto al querer demostrar lo injustificado de la subida de precios sosteniendo que las empresas estatales los mantienen estables, mientras haya contribuyentes que paguen, nada significa que el Estado no saque fruto de sus empresas o las explote con déficit. Sí ha tenido un gran acierto al llamar la atención de asalariados y consumidores sobre la mayor eficacia de conseguir rebajas de precios para crear capacidades de compra.

## Notas y comentarios

### La valoración de los signos externos de renta.

La nueva valoración de los signos externos de renta gastada y percibida, aprobada en reciente Consejo de Ministros, contiene algunas modificaciones respecto de la anterior. Entre las más interesantes figuran las siguientes:

En el apartado de automóviles, la nueva valoración atribuye un gasto de 2.000 pesetas por caballo de fuerza, en tanto que en la anterior se atribuía un gasto de 1.000 pesetas por caballo de fuerza si la potencia del vehículo no excedía de 10 HP fiscales y 2.000 pesetas por caballo si era superior a dicho límite.

Se reduce en un 50 por 100 el número de caballos de fuerza de los automóviles matriculados en las Jefaturas de Obras Públicas antes del 1 de enero de 1953 y en un 30 por 100 si se hubieren matriculado en el período comprendido entre dicha fecha y el 1 de enero de 1946. Los automóviles utilizados por contribuyentes domiciliados, y que efectivamente residan en las Islas Canarias, tendrán asimismo una reducción del 20 por 100.

En el apartado de caballerías de lujo solamente se ha introducido modificación por lo que se refiere a los caballos de pura sangre árabe y cruzados que corran en los hipódromos de Andalucía, a los que se imputa 10.000 pesetas por unidad y 4.000 pesetas a los caballos de carreras de trote.

En la valoración actual por concepto de servidores se imputan 7.000 pesetas por cada persona del sexo femenino y 12.000 por cada persona del sexo masculino, sin excepción alguna. En la valoración del pasado año, por cada persona del sexo femenino se imputaban 9.000 pesetas, exceptuándose siempre dos servidores.

La escala de coeficientes queda modificada de la siguiente forma: De 33.334 a 50.000, el 3 por 100; de 50.000 a 70.000, el 3,5 por 100; de 70.000 a 90.000, el 4 por 100; de 90.000 a 120.000, el 4,5 por 100; de 120.000 a 150.000, el 5 por 100; de 150.000 a 190.000, el 5,5 por 100; de 190.000 a 230.000, el 6 por 100; de 230.000 en adelante, el 6,5 por 100.

Al resultado de la aplicación de estos coeficientes se sumará el

importe de los gastos realizados por los conceptos d) y e) (fiestas y recepciones y otras manifestaciones suntuarias).

Las valoraciones tienen las mismas reducciones que el año pasado, según sean en poblaciones que no excedan de diez mil habitantes o de cincuenta mil. Se exceptúan de estas reducciones los Municipios que por su proximidad a las grandes poblaciones tienen la consideración de zonas residenciales.

Por lo que se refiere a los rendimientos de las explotaciones minerales, la nueva valoración estima dichos rendimientos en cantidades iguales a las que resulte de aplicar el coeficiente que les corresponda de la siguiente escala sobre las cuotas del Tesoro del impuesto sobre el producto bruto de las minas (Contribución de Usos y Consumos), en tanto se mantenga el actual tipo de gravamen del 5 por 100:

	Coeficiente
Piritas .....	2
Hierro y carbones .....	3
Plomo .....	4
Manganeso, estaño y volframio .....	5
Sal .....	20 ptas. Tm.

Cuando se trate de otros minerales distintos a los anteriormente consignados la valoración correspondiente se hará por el Jurado Central de la Contribución sobre la Renta.

En el caso de que el explotador de la mina no sea el propietario, se deducirán de esta estimación el precio del arriendo que figure declarado a efectos de la Tarifa II de Utilidades.

### La producción nacional de abonos.

La producción nacional de abonos, en general, ha aumentado a ritmo acelerado en los últimos años, y el consumo ha seguido, asimismo, una línea ascendente, como se refleja en el siguiente cuadro:

Clase de abono	C A M P A Ñ A S					
	1949-50	1950-51	1951-52	1952-53	1953-54	1954-55
	( E n t o n e l a d a s . )					
Nitrogenados .....	192.500	283.000	500.000	560.000	590.000	670.000
Fosfatados .....	800.000	850.000	1.180.000	1.275.000	1.400.000	1.425.000
Potásicos .....	70.000	70.000	110.000	92.000	150.000	110.000

Los nitrogenados, en particular, han acusado un notable incremento, dado que las 200.000 toneladas consumidas en la campaña 1949-50 se convertirán, con toda seguridad en la actual en cerca de 750.000. Análogamente, el empleo de abonos fosfatados y potásicos ha experimentado un extraordinario avance.

Este aumento en la utilización de abonos es, en gran parte, consecuencia del plan de intensificación de cultivos, eficazmente acometido por el Servicio Nacional del Trigo hace tres años. En la última campaña se intensificó el abonado en una superficie de casi 1.750.000 hectáreas, pertenecientes a más de 300.000 agricultores cerealistas, localizados en las comarcas más caracterizadas y que servirán de centro de radiación para que tan beneficiosas prácticas se extiendan a todos los agricultores de España. El Servicio Nacional del Trigo ha concedido a crédito en dicha campaña unas 300.000

toneladas de abonos nitrogenados, fosfatados y potásicos por valor de más de 400 millones de pesetas.

Si bien se ha hablado desde hace tiempo en España de la conveniencia de obtener y emplear semillas selectas, es con posterioridad al Movimiento Nacional cuando se inicia una verdadera campaña en este sentido. Por Decreto de 9 de noviembre de 1951 se estableció la organización definitiva para la producción y distribución de semillas, coordinando las actividades de los distintos Organismos del Ministerio en ello interesados, y entre los que cabe señalar al Instituto Nacional de Investigaciones Agronómicas, el Servicio Nacional para la Producción de Semillas Selectas y el Servicio Nacional del Trigo.

El fomento de la producción de semillas selectas ha liberado ya a nuestro país de las importaciones de semilla de remolacha, de

parte de la patata y muchas variedades hortícolas, forrajeras y prateses. Merece destacarse el hecho de haber exportado en diversas ocasiones semillas de remolacha de producción nacional a Alemania, y también la apetencia que existe por parte de muchos países hispanoamericanos de importar nuestras semillas de alfalfa. También cabe destacar los resultados logrados en el campo de la investigación y creación de nuevas variedades de maíces híbridos.

Es ya conocida de todos los agricultores la magnífica labor realizada por el Servicio Nacional del Trigo en el campo de las semillas selectas. En este último año se han repartido a los agricultores unas 150.000 toneladas de semillas, de las características especiales adecuadas para cada comarca, que han beneficiado a unos 200.000 cultivadores cerealistas.

## Fuerzas Eléctricas de Cataluña, S. A.

### JUNTA GENERAL ORDINARIA

Las realizaciones de FECSA a los cuatro años de actuación permiten augurar las más lisonjeras perspectivas para un inmediato futuro.— Los beneficios netos alcanzaron, en 1955, 289 millones de pesetas, repartiéndose un 10 por 100 neto a las acciones, con grandes posibilidades de llegar al 12 en 1956. Viviendas para el personal.— Documentado discurso del señor March sobre los progresos en la producción eléctrica.

El pasado día 5, en los salones del Fomento Nacional de Trabajo, de Barcelona, tuvo lugar la Junta general ordinaria de esta importante Entidad, bajo la Presidencia de don Juan March Servera, acompañado de don Juan Villalonga, Consejero Secretario don Antonio Rodríguez Sastre y otras personalidades afeatas a FECSA.

Asistieron más de 500 accionistas que, en junto, representaban un capital superior a los 1.600 millones de pesetas.

Analizados los principales capítulos de la Memoria, que fué sometida a la consideración de los reunidos, destacan las brillantes perspectivas que la Sociedad tiene ante sí a los cuatro años de actividad social, colocándose en un destacadísimo lugar en la labor de conseguir para el país la producción eléctrica que, en las economías modernas, constituye la base esencial de su prosperidad. Puede afirmarse que FECSA ha logrado cimentar rotundamente sus negocios, cuya marcha, en el ejercicio que nos corresponde comentar, no han podido lograr un éxito más rotundo.

La producción de energía se vió dificultada por no haber rebasado la hidráulica el 90 por 100 de la de un año medio, no pudiendo la Empresa, por esta causa, desarrollar todas sus posibilidades, teniendo que adquirir importantes volúmenes de energía, procedentes de otras Empresas. No obstante, con el total que en breve se conseguirá del Valle de Arán (680 millones de kwh. de producible de año medio y unos 250.000 kVA) los servicios mejorarán en gran manera. La Empresa aprovechó la visita de Su Excelencia el Jefe del Estado a dicho Valle, en el año pasado, y la inauguración de la Central de Arties, para testimoniarle su leal adhesión y agradecimiento por dicha visita.

Las perspectivas para el futuro, en relación con un inmediato porvenir, son muy interesantes, sus importantes proyectos de aprovechamientos hidráulicos de alta montaña presentados ya, dentro del año actual, en la Confederación Hidrográfica del Ebro, que permitirán aumentar la potencia de la Sociedad en unos 200.000 kw y su producción en unos 550.000.000 de kwh., energía ésta, por otra parte, perfectamente regulada.

Se espera disponer de los dos primeros grupos turboalternadores de la central térmica de Badalona, ya en pleno desarrollo, a mediados de 1957 y del tercero a mediados de 1958, estando previsto un cuarto grupo, con lo que se llegaría a una potencia de 257.000 kVA y a producciones superiores a los 1.000 millones de kwh, anuales.

Con relación al continuo incremento de demanda de energía, hasta el punto de que en 1955, la Sociedad ha conectado más de 26.000 nuevos abonados, hay que confiar que se lleve a cabo una nueva revisión de las tarifas que afecte, principalmente, a la parte de distribución, pues aunque los elementos de producción tienen prevista, a través de OFILE, la compensación por incremento de su coste, no ocurre lo mismo con la distribución lo que podría repercutir en la calidad y seguridad del servicio.

En las partidas parciales del balance, se señala la importancia de los importes amparados bajo el epígrafe "Planta", representativos del Inmovilizado en explotación y construcción que represen-

ta, en comparación con las cifras del anterior año, un incremento del 18 por 100.

La parte principal de las cuentas de orden se refiere a las compensaciones OFILE, pendientes de aprobación, las cuales, una vez conformes, aumentarán los productos de la Sociedad.

Tiene también suma trascendencia la suma destinada a dotar los fondos de amortización, depreciación y previsión, que, en total, asciende a unos 33 millones de pesetas.

La Cuenta "Capital Social", según leemos, aparece, asimismo, incrementada en más de 318 millones de pesetas sobre 1954 a consecuencia de la ampliación acordada en el mes de noviembre último. A este efecto, debe recordarse que la facultad concedida al Consejo en la Junta universal del referido mes, alcanza a una ampliación hasta la cifra de 2.300 millones en una o varias veces, autorización de la que la Sociedad hará uso con la prudencia y oportunidad que las circunstancias aconsejen. El capital actual es de 1.630 millones de pesetas.

La comparación simple del Activo con el Pasivo, sobre todo teniendo en cuenta las importantes cantidades pendientes de aprobación, ya citadas, demuestra el sólido estado financiero de FECSA, cuyas utilidades, en 1955, acusan un aumento del 21,6 por 100 sobre los del ejercicio precedente, con un beneficio de 289,7 millones de pesetas, sujeto, como se indica, a impuestos y detracciones legales y estatutarias. Los factores que más han influido en este progreso han sido las nuevas tarifas aplicadas a partir del segundo trimestre de 1955 y el aumento de la energía suministrada, tanto por las nuevas conexiones, como por la ausencia práctica de restricciones.

En resumen, refiriéndose a la parte más importante del balance que es el de su liquidez, puede observarse que en tanto las disponibilidades ascienden a 535 millones de pesetas, la parte exigible del Pasivo, sólo alcanza a 238 millones de pesetas, datos que, por sí solos, son más elocuentes que cuanto nosotros pudiéramos decir. Las compensaciones pendientes de aprobación, OFILE, ya citadas, representan 173 millones.

La cuenta de Resultados y Distribución de beneficios, es como sigue: Los productos brutos obtenidos en 1955, por todos conceptos, suman 502 millones de pesetas. Los gastos de explotación, 178 millones; se destinan a "depreciación y amortización" cerca de 25 millones y a previsión social, unos ocho millones. Los beneficios netos, por tanto, son los indicados 289 millones, permitiendo ello a propuesta del Consejo, distribuir un 10 por 100, libre de impuestos, a las acciones, o sea 500 pesetas por acción. De este dividendo se repartió, a cuenta, un 4 por 100, con la probabilidad de que en el actual ejercicio este dividendo pueda ser mejorado, vista la marcha de la Sociedad y las buenas perspectivas de la situación hidoelectrica.

Leída la Memoria, el señor March Servera pronunció un interesantísimo discurso, del que entresacamos, en primer lugar, la tendencia de aumento general de la producción industrial, lo que ha de dar lugar al de la expansión y desarrollo de la energía eléc-

### FUERZAS ELECTRICAS DE CATALUÑA, SOCIEDAD ANONIMA

#### DIVIDENDO ACTIVO

Se pone en conocimiento de los accionistas que la Junta general celebrada en el día de hoy acordó repartir a las acciones números 1 al 262.275, ambas inclusive, un dividendo del 10 por 100 neto sobre su valor nominal, es decir, libre de impuestos, por los beneficios del ejercicio social del año 1955.

Como a cuenta de dicho dividendo las expresadas acciones ya habían percibido pesetas 200 cada una, el resto, de pesetas 300, se hará efectivo, a partir del próximo día 9, contra entrega del cupón número 3, en la Caja de la Sociedad (plaza de Cataluña, número 2, Barcelona) o en cualquiera de los siguientes Bancos:

- Banco de Aragón.
- Banco Central.
- Banca March.
- Banco Pastor.
- Banco de Santander.
- Banco de Valencia.

Barcelona, 5 de abril de 1956.—El Presidente, Juan March Servera.

trica, cuyo índice de crecimiento es del 7 por 100 anual de promedio, pero que en nuestro país ha llegado, en estos últimos años, a superar el 11 por 100.

De ahí, dijo, que no se pueda olvidar las mayores necesidades de energía que han de registrarse en el futuro, porque la industria eléctrica es causa y efecto del progreso y del bienestar social. Para ello son necesarias dos cosas: grandes capitales y remuneración adecuada para que éstos se canalicen a dicho fin.

Haciendo historia de la producción registrada en España, afirma que la de este año, 1955, ha sido la máxima alcanzada, con aumento de 1.700 millones de kwh. sobre 1954, de los cuales 1.400 millones corresponden a producción hidroléctrica y el resto a producción térmica, con aumento del 19,4 por 100 en la primera, y del 8,2 en la última.

Por lo que se refiere a FECSA, los Saltos de Balaguer, Termens y Lérida, la concesión recientemente solicitada del río Cardós y del Noguera-Pallaresa y otras en estudio, podrá atender normalmente a la demanda durante un largo plazo, lo que permitirá a los accionistas hacer las inversiones precisas, sin sacrificios económicos. A continuación, el señor March, se extiende sobre las líneas que será preciso construir para poner en marcha las referidas concesiones.

Refiriéndose a los progresos de la energía nuclear, indica que ello no puede representar un perjuicio para la hidroeléctrica, puesto que ésta será siempre más barata y, por tanto, insustituible. En cuanto a la energía termoeléctrica, es posible que dentro de veinte o veinticinco años pueda sustituir a aquélla, pero de todas formas, hay que tener en cuenta antes el valor de esta clase de instalaciones; después, el sostenimiento de tales centrales termo-nucleares y que la necesidad de personal especializado resulte caro. Por tanto, durante estos veinte o veinticinco años seguirán funcionando las centrales térmicas.

En lo referente a beneficios, anuncia que, salvo imprevistos, el año que viene podrá repartirse un dividendo del 12 por 100 neto, del cual la mitad se procurará que sea en acciones a la par.

Con la Acción Social en el curso del año se ha comprobado la eficiencia del personal de la Compañía, que ha permitido llevar a cabo las obras de producción y distribución y, además, realizar los estudios para su futuro desarrollo. La participación del referido personal en los beneficios de la Empresa, asciende a la cifra de 13,4 millones de pesetas.

Por otra parte, se están confeccionando los proyectos definitivos para la construcción de viviendas para el personal, algunos de cuyos grupos han sido ya aprobados por el Instituto Nacional de la Vivienda.

En la reelección de Consejeros fueron reelegidos los Consejeros don Ernesto Anastasio, don José Luis Anchústegui, don Bartolomé March y don Joaquín Reig, a los que correspondía cesar reglamentariamente.

Terminada la Junta, los accionistas, en pie, tributaron una clamorosa ovación al Presidente, tanto por los resultados obtenidos en el curso del ejercicio, como por el notable discurso pronunciado, a cuya felicitación unimos la nuestra muy cordial, celebrando que Fuerzas Eléctricas de Cataluña, desde aquella industriosa región, contribuya en tan alto grado a dotar a la industria nacional de un elemento tan decisivo como la producción eléctrica, base, como dijo el señor March, del progreso y bienestar social de los países.

## La Junta anual del Banco de Santander.

**El volumen de recursos ajenos experimentó un aumento superior a los 1.215 millones de pesetas.—Las reservas se sitúan en 192 millones para un capital de 100 millones.—Dividendo líquido del 13,88 por 100.**

Presidida por don Emilio Botín se ha celebrado la Junta general del Banco de Santander con una asistencia de accionistas que rebasaba ampliamente la nutrida concurrencia que siempre ha sido la nota dominante de los actos celebrados en ejercicios anteriores.

El interés y la expectación con que era esperado el desarrollo de la Junta quedó plenamente confirmado al conocerse el extraordinario auge que alcanzaron las actividades del Banco en el último ejercicio. Al finalizar éste, los fondos ajenos—cuentas corrientes, Caja de Ahorros y depósitos a plazos—totalizaban 4.830 millones de pesetas, con un aumento sobre el año anterior de más de 1.215 millones, índice suficientemente expresivo de la creciente

## INMOBILIARIA HISPANA, S. A.

JUNTA GENERAL ORDINARIA

Por acuerdo del Consejo de Administración, y de conformidad con la vigente ley de Sociedades Anónimas, se convoca a los señores accionistas a Junta general ordinaria, que se celebrará en el salón de actos de la Cámara Oficial de Comercio, plaza de la Independencia, número 1, a las doce y media de la mañana del día 28 de abril, en primera convocatoria, y si hubiese lugar, el día 30, a la misma hora, en segunda convocatoria, para tratar de los asuntos siguientes:

Examen y aprobación, en su caso, de la Memoria, balance y cuentas del ejercicio de 1955 y de la gestión del Consejo durante dicho año, distribución de los beneficios del ejercicio y demás acuerdos propuestos por el Consejo.

Tienen derecho a concurrir a la Junta los accionistas poseedores de 50 ó más acciones que obtengan la correspondiente tarjeta de asistencia con cinco días, como mínimo, de antelación en la forma acostumbrada, pudiendo ser delegado tal derecho en otro accionista mediante la entrega en la Sociedad, al menos con cuarenta y ocho horas de anticipación a la celebración de la Junta, de la correspondiente tarjeta de asistencia del accionista representado, firmada por este último, consignando en el dorso de la misma el nombre del accionista a quien hubiese conferido su representación.

Madrid, a 9 de abril de 1956.

asistencia que su clientela viene dispensando a esta Entidad bancaria. Dicho aumento, que supone un 33,62 por 100 del importe que totalizaba este fundamental capítulo del balance al iniciarse el pasado año, sitúa al de Santander en un lugar preeminente entre todos los Bancos nacionales.

Pralemente el crecimiento de los recursos ajenos, fué incrementada en 600 millones de pesetas su cartera de fondos públicos, después de haber sido atendidas en todo momento las necesidades crecientes de su cada vez más numerosa clientela.

La suma del balance acusa un movimiento ascendente, pasando de 11.294 millones al cierre del ejercicio 1954, a 14.465 millones en 1955, con un aumento de más de 3.000 millones, rebasando los productos totales a los obtenidos en el año anterior en un cincuenta por ciento.

Los beneficios líquidos se elevaron a 69,4 millones de pesetas, de los que se destinan 32 millones a reservas; 16,9 millones a reserva para impuestos; 4,9 millones a amortización de inmuebles e instalaciones y 15,6 millones a los accionistas, que han percibido un 13,88 por 100 líquido, o sean, 34,70 por acción. Las reservas sociales quedan en 192 millones para un capital de 100 millones.

En el curso del pasado ejercicio, el Banco de Santander continuó extendiendo sus actividades, no sólo a otras provincias españolas, sino también al extranjero. Se estableció una Sucursal en Cartagena y nueve Agencias Urbanas en distintas plazas. De las últimas, tres han sido abiertas en Madrid, dos en Barcelona y una en Las Palmas de Gran Canaria, Bilbao, Valencia y Santa Cruz de Tenerife, respectivamente. Se prepara también la apertura de otras en Sevilla, Palma de Mallorca y Zaragoza. Los accionistas fueron informados, igualmente, de que el Banco ha establecido representaciones en Londres y en la capital mejicana.

El Presidente del Consejo de Administración, don Emilio Botín, expuso, en un brillante informe, la marcha del Banco, así como de las Sociedades pertenecientes al grupo que dirige esta institución.

La capacidad que tiene el Banco para la colocación de títulos se ha reflejado en las suscripciones de obligaciones de las Sociedades Saltos del Sil y Nueva Montaña Quijano. El Banco colocó cifras superiores a las muy elevadas que había asegurado, prestando así un gran servicio a estas Empresas y a los intereses generales del país, cuyo desarrollo industrial continuó apoyando con el mayor empeño.

Resaltó el señor Botín la prudencia del Banco en su administración, haciendo alusión a las inversiones en créditos y a la cartera comercial, significando que la proporción existente entre las mismas y los recursos ajenos es del 62,35 por 100, manifiestamente más baja que la que corresponde al promedio de los Bancos nacionales, que es del 71,98 por 100.

Al hablar de las Sociedades pertenecientes al grupo del Banco

expuso la marcha satisfactoria de las mismas, refiriéndose, especialmente, al auge de aquellas que, como Lanz Ibérica y F. A. S. A., es más reciente la participación de esta institución. Se hizo aconsejable la participación en esta última—dijo el señor Botín—por sus amplias y favorables perspectivas y puesto que la Entidad no estaba interesada en otros negocios de automóviles.

La participación del Banco en esta nueva Empresa ha tenido benéfica repercusión tanto en el orden financiero como en el industrial de la misma.

A finales de 1953—continuó diciendo el señor Botín—se constituyó la Sociedad Luz Ibérica con el fin de nacionalizar la fabricación de tractores a base de patentes alemanas. La primera fase que permitirá la producción a un ritmo de cien unidades mensuales de 38 caballos, habrá sido ultimada en el próximo mes de julio. Un año después, la producción—totalmente nacionalizada—será de dos mil unidades por ejercicio, con motores fabricados por Nueva Montaña Quijano, S. A. Se montarán, además, unidades con motores de 24 y 50 caballos, con importaciones que representarán un 40 por 100 del valor del tractor.

A solicitud de algunos señores accionistas, el señor Botín informó sobre los brillantes resultados conseguidos en el último ejercicio por Saltos del Sil, Ponferrada y Compañía Española de Petróleos, en todos los cuales tiene el Banco de Santander una importante participación, y expuso las brillantes perspectivas que ofrecen estas Empresas.

A continuación, el señor Botín indicó que una Empresa del grupo del Banco—Talleres del Astillero—proyectó hace dos años construir el dique mayor del norte de España donde, a excepción del "Canarias", pudieran entrar todos los buques de la Marina Mercante y de guerra española. Acogiéndose a la ley de Protección y Renovación de la Flota Mercante, la construcción del dique podría realizarse en breve plazo, aprovechando las excepcionales condiciones del terreno. Las ventajas para el puerto de Santander—dijo—, así como para la industria e intereses generales de la ciudad, habrían de ser extraordinarias.

Recogiendo los comentarios que circulaban sobre un posible aumento del capital del Banco, el señor Botín anunció que si bien la proporcionalidad que en éste existen entre los recursos propios y los ajenos, además de suficiente es superior a la de los demás Bancos, sin embargo, para el caso de que en el presente ejercicio continúe el crecimiento de las operaciones al ritmo actual se propondrá en el primer cuatrimestre de 1957 una ampliación, cuya cuantía y características dependerán de las circunstancias del momento.

Finalizó el señor Botín su informe haciendo un caluroso elogio del personal del Banco, así como del Director general, señor Tarrero, para el que tuvo palabras de enaltecimiento. Aprovechó también la ocasión para agradecer la colaboración prestada por los accionistas, los cuales se mostraron altamente complacidos de la cada día más pujante marcha de esta Entidad.

## La Urbanizadora Metropolitana celebra su Junta.

**Gran demanda de sus terrenos.—Incremento de la cartera.—Dividendo del 8 por 100.—Excelentes perspectivas.**

En el grupo de Empresas metropolitanas, creadas en torno del Metro, la Inmobiliaria tiene en la Urbanizadora su vanguardia. Constituyen un sistema perfectamente coordinado, que en su respectiva autonomía forman un todo orgánico y funcional obediente a un criterio estabilizado. Esto no quiere decir que en determinados momentos y circunstancias haya debido cambiarse por razones de justificada prudencia. Hoy se limita de preferencia a mantener las zonas residenciales e industriales creadas y a completar éstas con las indispensables. Pero el alto no es una parada total, ya que es la pausa necesaria para que, atendiendo a la demanda, la Compañía se rehaga de los desembolsos realizados en la urbanización, vendiendo los solares resultantes y con notoria ganancia. El último ejercicio no parece que haya sido una excepción, y así se registran ventas por más de 5.000 metros cuadrados y casi cuatro millones de pesetas, que siguen engrosando sus reservas. Pero la Urbanizadora tiene también su pequeño patrimonio inmobiliario, que en el período que venimos reseñando le ha proporcionado una renta líquida de algo más de los 4,5 millones de pesetas. Esto aparte, posee una envidiable cartera de valores nutrida en este día por casi 56.000 títulos de las Inmobiliarias, estimados en unos 20 millones de pesetas en números redondos. Renglón que significa para ella una

## BANCO POPULAR ESPAÑOL

El Consejo de Administración de este Banco, autorizado por la Junta general ordinaria de accionistas, celebrada el día 24 de marzo de 1956, ha acordado el pago de un dividendo activo complementario por los beneficios del ejercicio de 1953, del 5,12 por 100 a las acciones viejas, que, con el 4 por 100 repartido en agosto último, hace el 9,12 por 100, y del 4,56 por 100 a las acciones nuevas.

Por consecuencia, las acciones de 25 pesetas percibirán 1,28; las de 50 pesetas, 2,56; las de 500 pesetas (viejas), 25,60, y las de 500 pesetas (nuevas), 22,80, impuestos a deducir.

Dicho pago se efectuará en la Central, Sucursales y Agencias del Banco, a partir del día 15 del presente mes, mediante presentación, para su estampillado, de los respectivos extractos de inscripción.

Madrid, 5 de abril de 1956.—El Presidente del Consejo de Administración, *Félix Millet Maristany*.

renta de más de dos millones, con lo que sus reservas superan realmente los 10.

Los productos por rentas, intereses y descuentos y ventas representaron en 1955 algo más de 11 millones. Pero las cargas a deducir por todos conceptos superaron las 700.000 pesetas. Con ello, y aun añadido el pequeño remanente de 1954, el disponible quedó en casi los 10,5 millones.

Luego de destinar a reservas otras atenciones estatutarias y dividendos a cuenta y complementarios—8 por 100—las sumas necesarias, quedó un remanente prudente para el ejercicio que viene, disfrutando los accionistas de aproximadamente 5,5 millones de pesetas.

La reunión fué tan breve y sobria como de costumbre. Y el Consejo, presidido por el Sr. Anchústegui, felicitado.

## El Banco de Aragón en 1955.

**Un ejercicio altamente satisfactorio.—Las cuentas corrientes y de ahorro aumentan en más de 282 millones de pesetas.—Importantes dotaciones a las reservas.**

En los últimos días del pasado mes de marzo tuvo lugar, en su Casa central de Zaragoza, la Junta general ordinaria del Banco de Aragón, celebrada bajo la presidencia de don José Gascón y Marín y asistencia de numerosos accionistas que representaban la casi totalidad del capital social.

La Memoria del ejercicio 1955 de esta prestigiosa Entidad bancaria constituye uno de los más completos y razonados estudios que sobre la economía internacional y la de nuestro país se han hecho en documentos análogos. Al examinar la primera de aquellas situaciones, la Memoria pone de manifiesto algunos de los más importantes problemas alrededor de los cuales se desarrolló la atención mundial en 1955. Entre ellos figuraron el diferente ritmo impreso en todos los países civilizados a la gran tarea de la reconstrucción y del progreso económico, el incremento de la industrialización, como base de mayor independencia económica y objeto de interés como inversión rentable; el aprovechamiento de la energía nuclear en las aplicaciones civiles, la liberalización del comercio internacional, el aumento de la mecanización en las industrias y la curva ascensional de las cargas fiscales, que tiene en gran parte su origen en la necesidad de seguir dedicando ingentes sumas a los gastos de defensa. Consecuencias inmediatas de estos problemas han sido otros que también se hallan planteados con carácter general, como son el de la escasez de viviendas y el del aumento incesante de los precios de las primeras materias y de los artículos indispensables para la subsistencia humana, especialmente por el encarecimiento obligado de los precios de coste de la producción.

La situación de la economía nacional durante el pasado año es abordado con toda amplitud. Se inicia con el estudio que sintetiza el estado de la Hacienda pública para seguir a continuación con los temas dedicados a reflejar los más variados aspectos de la vida de la nación en 1955.

Por lo que se refiere a la situación del Banco de Aragón, ha de destacarse el satisfactorio desarrollo del último ejercicio. La Cartera comercial registró un aumento de 241.122 efectos, alcan-

zando la cifra de 3,1 millones, por un importe de 11.357 millones de pesetas, con aumento de 1.858 millones.

Los saldos acreedores de las cuentas corrientes y de ahorro han aumentado en 282 millones, representando en su conjunto, al 31 de diciembre, 1.700 millones. Este aumento ha excedido a los conseguidos en los ejercicios precedentes, siendo prueba inequívoca de la creciente confianza que viene dispensándose por parte de la clientela a esta Entidad bancaria.

El coste de la Cartera de valores es de 922,45 millones. La supervalía que representa constituye una reserva tácita que, en su conjunto, supone el cierre del ejercicio más que el capital y reservas del Banco. Los Fondos Públicos aparecen por 729 millones, con aumento de 214, y los valores industriales por 193, con incremento de 31 millones.

Por lo que respecta a los beneficios, los ingresos totales alcanzaron la cifra de 109.450.546 pesetas, con aumento de 16.626.318 sobre 1954, y los beneficios repartibles ascienden a 25.066.322,99 frente a 19.372.664 en 1954, distribuyéndose a las acciones un dividendo de 12,80 por 100, máximo autorizado por la Ley.

Al pasar a reservas 8,4 millones, aquéllas alcanzan un total de 77,5 millones para un capital desembolsado de 63,7 millones.

Al final de la Memoria, el Banco de Aragón, siguiendo costumbre tradicional de la Entidad, publica el detalle de la composición de su cartera de valores con el número de títulos y valor a que se hallan contabilizados.

El Presidente, señor Gascón y Marín, pronunció unas breves palabras en las que, después de referirse a la labor desarrollada por los fundadores del Banco, gracias a los cuales se recogen hoy estos interesantes frutos, agradeció la colaboración prestada por los accionistas, mostrándose firmemente esperanzado en el porvenir de la Entidad.

La Junta, que acogió con calurosos aplausos las palabras de su Presidente, aprobó unánimemente todas las proposiciones presentadas por el Consejo.

## Creciente desarrollo del Banco de Sabadell.

**Los resultados del ejercicio 1955 superaron en un 13,60 por 100 a los (del precedente.—Se amplía el capital) en 25 millones de pesetas.**

Con asistencia de numerosos accionistas, que representaban el 93,25 por 100 del capital social, se han celebrado las Juntas generales ordinaria y extraordinaria del Banco de Sabadell.

Debido a la ininterrumpida colaboración de los elementos industriales y mercantiles de la colectividad productora sabadellense, el volumen de negocios de esta prestigiosa Entidad bancaria en el curso de 1955—septuagésimo cuarto ejercicio social—registró un considerable aumento, que, gracias al nuevo edificio en que ha sido instalado y a la organización de servicios que en el mismo se ha podido estructurar, se recibió sin el más mínimo trastorno.

Dándose la feliz circunstancia de que en este año el Banco de Sabadell alcanzará tres cuartos de siglo, es propósito del Consejo de Administración solemnizar oportunamente, en forma adecuada, tal acontecimiento.

Los resultados obtenidos en el último ejercicio, según puede apreciarse en el balance, han sido superiores a los del precedente en un 13,60 por 100. Las reservas alcanzan el 139 por 100 del capital social y el dividendo líquido que se distribuye con cargo a los beneficios es del 10,40 por 100.

La Junta aprobó por aclamación las proposiciones que se les habían sometido por el Consejo, encontrando satisfactoria en todos sus extremos la gestión por él realizada.

A continuación se celebró la Junta general extraordinaria, en la que se autorizó al Consejo de Administración para aumentar el capital social del Banco en 25 millones de pesetas.

## El ejercicio 1955 del Metro de Madrid

Con la tradicional concurrencia de accionistas se celebró días pasados la Junta general reglamentaria de las de esta Compañía. Decir Metropolitano de Madrid, es evocar simultáneamente a su Majestad el Rey D. Alfonso XIII, a cuantos, animados por él, le secundaron y sobre todo a los hermanos Otamendi, especialmente a Miguel. Es fácil ahora, y "a posteriori", encontrar defectos en la realización, que ha de juzgarse, sin embargo, en el

momento en que fué prevista, y de que no fué tan mal es prueba la eficacia que en algunos momentos acreditó.

El Metro acaba de terminar, venciendo numerosas dificultades, un ejercicio más. En él ha continuado su política de intensificar el tráfico mediante ampliaciones y mejoras que sintetizan más de 22 millones coches-kilómetros circulados, con un aumento de más del 7 por 100 con respecto al año anterior, y de uno de más del 5 por 100 de viajeros transportados. Hoy está a la espera de la Ley pendiente de aprobación sobre la reorganización y coordinación de los transportes de Madrid, de superficie y sub-urbanos, de que hemos dado recientemente un extracto. No hay duda que esa Ley vendrá a facilitar su tarea, ya que no parece razonable esperar que ninguna otra Empresa vaya a pretender hacerse con el sistema, concurriendo con él, por lo menos, en la explotación de las líneas cuya construcción va a tomar a su cargo el Estado, siguiendo, a no dudarlo tampoco, los planes y proyectos de la propia Compañía.

Durante el ejercicio se han mejorado y perfeccionado instalaciones de la importancia de la ventilación y del alumbrado. También subestaciones y talleres. Se han seguido construyendo máquinas billetteras. Se han puesto en servicio nuevos tipos de coches automotores, en beneficio del mejor rendimiento. Y se han modernizados no sólo los antiguos, sino algunos mecanismos. La Empresa ha hecho, por otra parte, una gran labor social.

Los productos de la explotación han superado los 167 millones de pesetas.

Los gastos, contribuciones y cargas se elevaron a más de 132. De los 35 millones, aproximadamente restantes se destinaron unos cinco a reservas y otras atenciones estatutarias, quedando un saldo de más de 29 que, unido a los remanentes de años anteriores, permitió destinar a las acciones, cédulas y contribuciones más de 30 millones de pesetas. De éstos, más de nueve para distribuir un 3 por 100 neto a los títulos números 1 al 636.000, entregado a cuenta, y casi 16 como dividendo complementario, también neto, a los mismos títulos. Las cédulas de fundación no estampilladas —45— han recibido poco más de 19.500 pesetas, y las contribuciones han representado casi 4.500.000 pesetas.

No es preciso decir la satisfacción con que los accionistas han visto los resultados del ejercicio 1955. Ni tampoco hablar de las perspectivas que parece lógico ofrezca el porvenir de esta Empresa.

A continuación se celebró la Junta extraordinaria, en la que se dió cuenta de la próxima ampliación de capital en 150 millones de pesetas, que se irá desarrollando en condiciones que hagan rentable el capital invertido. En abril, por lo pronto, habrá una ampliación de una acción nueva por cada 10 antiguas, a la par, sin gastos, con desembolso total al suscribir.

Las nuevas acciones que se emitan en abril tendrán derecho a un interés fijo del 6 por 100 en el período abril-diciembre, pasando a disfrutar íntegramente de los beneficios sociales a partir del 1 de enero de 1957.

También solicitó el Consejo autorización para poder ir, en momento oportuno, a la emisión de obligaciones hasta 100 millones de pesetas.

### COMPANIA DE CONSTRUCCIONES HIDRAULICAS Y CIVILES, S. A. (HIDROCIVIL)

JUNTA GENERAL ORDINARIA

Se convoca a los señores accionistas de esta Sociedad a la Junta general ordinaria que se celebrará en primera convocatoria el día 29 de abril del corriente año, a las doce del mediodía, en el edificio de la Cámara Oficial de Comercio, sito en la plaza de la Independencia, número 1, debiendo los señores accionistas tener constituidos los depósitos de las acciones en la Oficina central de la Compañía, avenida de Calvo Sotelo, número 29, o en un establecimiento bancario, cinco días antes, por lo menos, al señalado para la celebración de la Junta y proveerse de los billetes de control de asistencia y voto.

Madrid, 30 de marzo de 1956.—El Presidente del Consejo de Administración, D. José E. Gomendio Ochoa.

## El Banco de San Sebastián en 1955.

Realización de operaciones muy superiores en número y valoración a las del ejercicio anterior.

Con gran concurrencia de accionistas se ha celebrado en la capital guipuzcoana la Junta general del Banco de San Sebastián, convocada para aprobar la Memoria, balance y cuentas del ejercicio 1955, en el que se realizaron operaciones muy superiores en número y valoración a las del anterior.

A fines del pasado año, la suma general del balance pasó a 2.601,6 millones de pesetas, frente a 2.230 millones al cierre del ejercicio 1954, incremento que ha de reputarse sumamente satisfactorio como fiel expresión de la marcha general del Banco.

Tomadas en su conjunto, las cifras expresivas de la colocación de los recursos del Banco en negociación de efectos comerciales y en créditos en diversas formas, han pasado desde 31 de diciembre de 1954 a la misma fecha de 1955 de 632,6 millones de pesetas a 761,8 millones, lo que representa un aumento del 20 por 100.

El epígrafe Efectos en Cartera pasa de 323,9 millones de pesetas a 414,6 millones, con un coeficiente de crecimiento de 27,8 millones. La cifra total lograda, por su propia importancia, es ya de por sí satisfactoria; pero confrontada además con el total del balance, ofrece base para sustentar que por este instrumento clásico que es la letra de cambio, logra el Banco de San Sebastián un acusado carácter de Banco comercial.

Reflejando de una manera relevante la amplia y fuerte ayuda que presta esta Entidad a su numerosa clientela en la realización de sus programas y operaciones comerciales, los créditos varios han pasado de 308,6 millones de pesetas a 347,2 millones, con un aumento del 12,5 por 100.

Con particular satisfacción ha de registrarse también el aumento de más de un 20 por 100 en las cuentas corrientes a la vista y cuentas de ahorro, incremento expresivo de la constante adhesión de la clientela del Banco, así como del incremento de las actividades de aquélla.

Los beneficios brutos se elevaron en 1955 a 42.505.586 pesetas, frente a 38.376.064 en 1954, y los gastos generales aumentaron de 20.738.625 a 22.346.574, como consecuencia de la mayor intensidad del trabajo realizado en el transcurso del ejercicio y también por efecto de ascensos y mejoras en el personal.

Los beneficios netos, por consiguiente, ascendieron a 20.159.011, contra 17.637.438 en el ejercicio anterior.

La cifra destinada a reservas en el ejercicio fué de ocho millones de pesetas, con cuya aportación el total de las mismas se eleva a 62 millones, cifra que excede del 200 por 100 del capital.

El dividendo repartido fué de 75 pesetas, hecha deducción de impuestos.

Por fallecimiento, en 24 de marzo del pasado año, de D. Mauricio Damborenea, fué elegido para el cargo de Presidente D. Pedro Zaragüeta Aristizábal. También se acordó nombrar Vicepresidente a D. Ignacio Herrero de Collantes.

La Asamblea aprobó por unanimidad las propuestas del Consejo, mostrando los accionistas su satisfacción por la favorable marcha de la Entidad.

## La Inmobiliaria Metropolitana ante sus accionistas.

Entre las Compañías inmobiliarias, que tan excelente tarea están llamadas a desempeñar durante muchos años, la Metropolitana es una de las principales potencias financieras. Su labor se inició por las zonas que podríamos llamar "de las afueras" de la capital, y las avenidas de la Reina Victoria, del General Ibáñez y de Federico Rubio acreditan, con sus construcciones, que esto fué así y que se sentaron las bases de otras que, sin duda, seguirán a las que van rindiendo resultados superiores a los que se previeron. Luego la Compañía optó por operar más al centro y renovar las construcciones viejas con las más modernas y atrevidas, respetando en unos casos la arquitectura más apropiada a la predominante en la capital, y lanzándose, en otros, a esas modernas y gigantescas edificaciones de que se hace responsables a los americanos y que no siempre cuentan con las simpatía y aprobación de los que seguramente pasan por "atrasados". Exponentes de esta tarea son el famoso bloque Lope de Vega, con sus originales galerías subterráneas y teatro; el no menos llamativo y sensacional Edificio España, y el que parece va a ser su

## PAPELERAS REUNIDAS, S. A. Alcoy.

PAGO DE DIVIDENDO, AMPLIACION DE CAPITAL.

### Pago de dividendo.

A partir del día 15 del mes en curso se satisfará el cupón número 34 de las acciones números 1 al 166.400 de esta Entidad, a razón de 22,50 pesetas, como dividendo complementario del ejercicio 1955, ya deducido el impuesto de Utilidades Tarifa segunda correspondiente al 10 por 100 del dividendo acordado por la Junta general.

### Ampliación de capital. Emisión acciones.

El Consejo de Administración, haciendo uso de la facultad que le fué conferida por la Junta general extraordinaria celebrada el día 19 de abril de 1953, tiene acordado ampliar su capital social, a cuyo efecto emite y pone en circulación 6.922 acciones, al portador, de 500 pesetas de valor nominal, libre de gastos de emisión y sin prima por cuanto la Sociedad opta por el pago del impuesto al tipo que corresponda de la aplicación del epígrafe c) de la Tarifa segunda de Utilidades.

Dichas acciones podrán ser suscritas desde el 15 de abril al 15 de mayo próximo, por los poseedores de las acciones números 1 al 173.056, actualmente circulantes, mediante la entrega de 500 pesetas en efectivo y 25 cupones número 35 habilitado para esta suscripción. El número de cupones que entregue cada accionista ha de ser múltiplo de dicha cantidad, y los propietarios de fracciones podrán convenirse entre sí para ejercitar sus derechos o transferencias a terceros en forma legal.

Las nuevas acciones quedan subordinadas en cuanto a su transferencia a extranjeros a lo que dispone la Ley de 24 de noviembre de 1939, tienen los mismos derechos y obligaciones que fijan los Estatutos sociales para las anteriormente emitidas, llevan numeración desde el 173.057 al 179.978, y participarán de los beneficios del actual ejercicio a partir del día 1 de enero del año en curso.

El Consejo se reserva la facultad para colocar al precio indicado, es decir a la par, las acciones que no fueran suscritas en el plazo señalado.

\* \* \*

Ambas operaciones podrán realizarse en la Caja de la Entidad y en los siguientes Establecimientos bancarios: Banco de España, Sucursal de Alcoy, Banco Hispano Americano y Español de Crédito, en sus Centrales y Sucursales.

Alcoy, 9 de abril de 1956.—El Presidente, *Remigio Albers Raduán*.

complemento, superándolo, la Torre de Madrid, que además dará lugar a un modernísimo aparcadero de vehículos, digno, sin duda alguna, de las más importantes capitales del mundo.

No es preciso decir las ingentes sumas que inmuebles de estas características, que tanto enriquecen, sin duda alguna la nuestra, representan. No sólo por su propia construcción, en momentos de materiales escasos y por ello regulados, sino por las instalaciones perfectas, y también costosas, que implican.

Pero la mejor prueba de que nuestro país está perfectamente sincronizado con la alta coyuntura que predomina en el mundo que se llama libre restante es que esto se hace sin la menor vacilación de que la rentabilidad del porvenir esté firmemente asegurada, por la gran actividad económica que forzosamente ha de descontarse y tenerse por cierta.

Consecuente con este programa de realizaciones, cada vez más ambiciosas en todas sus dimensiones, fué la ampliación de capital realizada en el ejercicio que comentamos; ampliación que, de seguro, no ha de ser la última, ya que tampoco ha de parar ahí el dinamismo de una Empresa esencialmente dinámica.

Las rentas inmobiliarias han superado los 40 millones de pesetas. Los gastos y cargas por todos conceptos, los ocho.

Esto ha dejado reducido el beneficio real del ejercicio a sólo más de 31. Mas como existía un remanente de más de 3,5 del año anterior, lo repartible ha superado los 35,5.

De ellos se han tomado aproximadamente tres para la reserva

legal y casi 1,5 para otras atenciones estatutarias. Luego de hacer estas deducciones, se han destinado casi 28 millones a dividendos a cuenta y complementarios e intereses de los respectivos títulos en circulación.

La Compañía Inmobiliaria Metropolitana es un exponente vivo de lo que puede la iniciativa y el capital privado, en realidad incluso en las más adversas circunstancias, si está en buenas manos. Y se interesa por las construcciones que constituyen por sí mismas una propaganda, realizando, desde uno de los puntos de vista a considerar, una gran labor social.

## Un año de labor del Banco de Valencia.

**Elocuente oración del Sr. Villalonga.—Gran impulso del Banco a la economía local.**

Con la concurrencia de accionistas que va caracterizando las Juntas de ellos en nuestra postguerra, se reunió el 10 de los corrientes la ordinaria de las de esta Entidad de crédito, de tan gran arraigo local como estimación en el ámbito nacional. La presidió D. Ignacio Villalonga, que tanto impulso viene dando no sólo a este tipo de Entidades, sino y a través de ellas e incluso directamente, a otras tantas industrias, entre las que figura, como más reciente, la que se propone compartir con la Real Compañía Asturiana de Minas el mercado del cinc. Como es ahora de rigor, hizo una descripción panorámica del desenvolvimiento de los principales problemas del mundo, destacando los que en los últimos meses se han agudizado, sin perjuicio, hasta la fecha, para una coyuntura generalizada de un nivel medio cada vez mayor. Centró desde luego su atención en la economía de nuestro propio país, llamando la de sus oyentes sobre el hecho de la asincronía circunstancial existente entre la agrícola y la industrial. Esto no ha impedido—dijo—la progresión de la renta nacional, que, estadísticamente considerada, registró nueva progresión en conjunto y "per capita". Siguió creciendo—añadió—el movimiento emisor, predominando la demanda pública a la privada, e igualmente casi sensiblemente las obligaciones y títulos equivalentes con las acciones. Las exportaciones crecieron y disminuyeron, por contra, las importaciones—dijo—, siempre de un ejercicio a otro.

El Banco tuvo, naturalmente, más movimiento de cuentas, estando como está en una región que toma parte tan activa en la producción como en el comercio. Lo acredita su balance. Se puede ver en los distintos rublos del mismo. Su cartera de fondos públicos sufrió una nueva alteración. Pero también la experimentó la de otros valores industriales. Y los créditos se movieron en el mismo sentido. En realidad existe un verdadero equilibrio entre

los fondos y obligaciones públicas y privadas que posee y las participaciones en negocios afines bien seleccionados.

Consumiría demasiado espacio insertar una relación de todas las operaciones en que, por lo general, ha intervenido, en asociación con otros grupos o por sí directamente. Se puede decir, sin embargo, que no ha habido emisión o conversión de efectos públicos, obligaciones o acciones de Empresa privada de alguna importancia y de ámbito preponderantemente nacional, en que el Establecimiento no haya tomado parte. El Banco ha seguido mejorando sus instalaciones y asegurándose locales propios.

He aquí el balance cerrado al 31 de diciembre de 1955:

	Pescetas
<b>ACTIVO:</b>	
Caja y Bancos .....	157.047.285,02
Cartera de efectos .....	535.971.854,35
Cartera de títulos .....	630.443.872,37
Créditos .....	590.993.534,46
Deudores por aceptaciones, avales y créditos documentarios .....	76.670.898,69
Mobiliario e instalación .....	10.663.166,39
Inmuebles .....	25.931.170,39
Inversión de la reserva especial .....	1.643.000,00
Cuentas diversas .....	98.587.112,34
Cuentas de orden .....	1.287.940.511,28
	<hr/>
Valores nominales .....	3.415.892.405,29
	<hr/>
	671.539.983,06
	<hr/>
	4.087.432.388,35
<b>PASIVO:</b>	
Capital .....	50.000.000,00
Reservas .....	83.000.000,00
Banco y banqueros .....	361.529.911,82
Acreedores .....	1.451.191.074,67
Efectos y demás obligaciones a pagar .....	6.253.256,64
Acreedores por aceptaciones, avales y créditos documentarios .....	76.670.898,69
Cuentas diversas .....	99.242.203,05
Cuentas de orden .....	1.287.940.511,28
Pérdidas y ganancias ejercicio 1955 .....	64.549,14
	<hr/>
Valores nominales .....	3.415.892.405,29
	<hr/>
	671.539.983,06
	<hr/>
	4.087.432.388,35

# Correspondencia

## Carta de Cataluña

**La actualidad industrial en la región, a través de sus más destacados sectores, señala una tónica de prosperidad en su mayoría, con algunas excepciones.—La petición de "stands" para la próxima Feria Internacional de Barcelona desborda la disponibilidad de espacio.—El Apeadero del paseo de Gracia continuará en el mismo lugar, pero los servicios para el público serán subterráneos.**

Barcelona, abril.—La oportunidad de las Juntas generales celebradas, o a punto de celebrar, por las más importantes Sociedades y Empresas de la región, presenta una ocasión magnífica para aprovechar esta correspondencia, pasando revista a las posibilidades económicas, en un inmediato futuro, de los principales sectores de la actividad industrial.

No hemos sido nunca partidarios—y repetidamente lo hemos hecho constar así—de la industrialización a ultranza y hasta en determinados casos hemos censurado abiertamente algunos proyectos iniciados o llevados a cabo en las primeras etapas de esta política, felizmente retirados o encauzados posteriormente. Seguimos creyendo que una forma de que los países atrasados mejoren sus índices generales y nivel de vida es, precisamente, la apertura de ciclos de transformación, pero, siempre, teniendo en cuenta que

para ello resulta indispensable contar con tres factores básicos, cuales son: primeras materias, métodos de racionalización de trabajo y equipos técnicos y mercado interior y exterior para la fácil colocación de los manufacturados que salgan de los centros fabriles. No siempre nos hemos acordado de esto, a pesar de que Cataluña, y, especialmente, Barcelona, tiene una vitalidad tan firme y acusada que toda nueva Empresa cuenta sólo con una eventualidad mínima de fracaso. Sin embargo, tenemos aquí una industria, la de la motocicleta, que en los últimos años ha experimentado una expansión muy importante. Hace diez años, o poco más, que eran unas cuantas marcas las que proveían el mercado local y nacional, pero, a partir de 1950, las marcas se han prodigado tanto que hoy la industria de este carácter puede clasificarse entre las saturadas por la oferta y con cierta crisis en la demanda. Ello demuestra, sin necesidad de profundizar demasiado, cómo falta la debida ordenación en nuestra política de industrialización que permita distribuir eficazmente nuestros recursos y nuestras posibilidades de financiación entre todos los sectores, evitando lo mismo su excesiva dispersión que la dependencia del exterior, ambas cosas en extremo perjudiciales.

Algo parecido ocurrió hace años con la industria textil, que, por cierto, después, al normalizarse los mercados extranjeros y desaparecer casi totalmente las exportaciones, tuvo que proceder a un reajuste que en ocasiones, según es sabido, tuvo consecuencias irreparables.

Los demás grupos industriales se desenvuelven normalmente y con evidentes signos de prosperidad el de la construcción que, tal como informamos hace unas semanas, ha llegado al punto deseado, que es el de faltar mano de obra, anunciado públicamente en algunas obras. El siderometalúrgico pasa por una situación bastante parecida, si bien en ésta no es mano de obra, sino personal especializado el que hace falta, pagándose salarios de dos mil quinientas pesetas mensuales al operario entendido y laborioso. El de química, menos boyante, se defiende también con lo producción de artículos nacionales que, poco a poco, permiten independizarse de los extranjeros, y del textil hemos ya hablado recientemente y habremos de volver a hacerlo con frecuencia, por lo que nos abstengamos de hacerlo hoy.

Con las excepciones indicadas, por tanto, consideramos que hoy la política industrial en Cataluña está bien enfocada y con perspectivas sanas y de amplio rendimiento para las inversiones que precisa; pero, enlazando esto con lo dicho al principio, estimamos que falta industrializar en una proporción mucho mayor del que lo está, el sector agrícola que es, precisamente, allí donde nuestras facilidades en todos los órdenes han de ser mayores. En lo agrícola tenemos materia prima suficiente, tanto en volumen como en calidad; técnica que cubre los sistemas modernos, aunque con posibilidad, naturalmente, de mejorarse y mercado sin demasiada competencia en el exterior. Sería de desear que los amplios recursos con que cuenta el campo catalán en casi todas las cuatro provincias, pero particularmente en las de Barcelona, Tarragona y Lérida, pudieran movilizarse con vistas a un aprovechamiento íntegro de la riqueza que, actualmente, al no poder valorarse más que en su primera fase, ha de sufrir continuamente los avatares climatológicos unas veces y los de concurrencia, por la desigualdad de rendimientos de cosecha, de otros países. La economía agrícola precisa de una intensa transformación, pues en esto sí que opinamos que estamos todavía considerablemente retrasados cuando, en realidad, se trata del sector con que contamos con mayores posibilidades de éxito.

Las primeras informaciones sobre la Feria Internacional de Muestras que, como todos los años, se inaugurará en Barcelona el día primero de junio, acusan una solicitud de "stands" muy superior a las registradas en el pasado Certamen, en términos que desbordan el espacio disponible. Ello es también consecuencia directa del auge que las más importantes Empresas están atravesando actualmente, que hace que de año en año puedan acudir a la Feria para exhibir nuevos y modernos equipos industriales en todos los órdenes. Parece que en este año aumentará la presencia de vehículos en sus tres aspectos: industriales, turismo y para el campo; ingeniosas máquinas para oficinas en el capítulo de contabilidad, fichas, control, etc. También el extenso y cada día más extendido campo de los plásticos se apresta a presentar nuevos modelos. La concurrencia extranjera será casi total en cuanto a países europeos y americanos. A menos de dos meses de su inauguración, puede afirmarse que la Feria de 1956 superará, como viene haciéndolo desde años, la edición anterior.

Prevista la puesta en marcha del servicio electrificado en la línea de Barcelona-Tarragona para el próximo mayo (se había anunciado para abril), parece decidido que los edificios que forman en la actualidad el Apedero del paseo de Gracia y sobre cuyo traslado tanto se había hablado hasta anunciarlo en la plaza de Letamendi (unos centenares de metros más hacia el Este, en la misma línea de la calle de Aragón), continúen en el mismo sitio, si bien instalando los vestíbulos para el público que ahora figuran en la superficie, en unas galerías subterráneas igual que las existentes en la plaza de Cataluña. Otras muchas cosas puede informarse sobre esta cuestión pero, precisamente por su extensión, lo dejaremos para una próxima correspondencia.

P. MIRALLES

### Carta de Italia

#### El cultivo del arroz: un producto de la agricultura italiana que constituye una fuente de riqueza para la economía nacional.

Roma, abril.—El cultivo del arroz en Italia es técnicamente uno de los más adelantados del mundo. En efecto, al producirse la crisis que lo afectó durante el siglo pasado, los agricultores reaccionaron intensificando los cultivos, efectuando una elaboración más racional del terreno, mediante abonos adecuados, introduciendo los trasplantes y perfeccionando, en fin, todo el procedimiento productivo. Uno de los cultivos que más beneficios sa-

caron de las modernas técnicas agrarias es el del arroz: desde los 19 quintales por hectárea que se conseguían a mediados del siglo pasado, se pasó, al comenzar la segunda guerra mundial, a 55 quintales, con incremento de un 300 por 100. Así, mientras en el quinquenio 1870-74 se producían anualmente unos 4.811.000 quintales de arroz grueso sobre 133.000 hectáreas de terreno, en 1952 se produjeron nada menos que 9.300.000 quintales sobre 174.055 hectáreas, alcanzándose en 1953 los 9.262.000 quintales sobre una superficie de 175.405 hectáreas.

El valor de la producción, considerando el nivel medio de este último trienio en 9,2 millones de arroz grueso, oscila alrededor de 65.000 millones de liras. Teniendo en cuenta que en las plantaciones de arroz el conjunto de gastos para reintegración de capitales—entre los que figuran las cuotas que se refieren a capitales preexistentes—oscila alrededor del 25 por 100, aproximadamente, resulta evidente que dicha producción del arroz crea nueva riqueza ("producto en neto") valorada en casi 48.000 millones, de los cuales unos 33 (casi el 50 por 100 del producto en bruto) sirven para compensar el trabajo de los campesinos fijos y de los braceros, mientras unos 15 sirven para retribuir los capitales fundiarios, agrarios y de ejercicio, además del trabajo directivo y del riesgo del propietario.

Las factorías arroceras están caracterizadas por un alto grado de intensidad productiva: se puede calcular, en efecto, que el capital agrario o de ejercicio que obra en dichas factorías oscila alrededor de 25 millones de liras.

La actividad agrícola depende directamente de la industria para la transformación del producto en bruto en producto elaborado adecuado a la alimentación. En dicha actividad están interesados 710 establecimientos industriales y 221 agrícolas, con la posibilidad de elaborar de 20 a 25 millones de arroz grueso por año, con el empleo de unos 3.000 trabajadores. El valor de dicha transformación industrial asciende a casi 2.000 millones.

En fin, la producción del arroz alimenta una fuerte corriente de exportación, de la cual la balanza comercial saca notable ventaja. Actualmente, dicha contribución se calcula en unos 30.000 millones de liras por año.

A causa del estado de guerra, la producción nacional del arroz sufrió un período crítico causado por el desbarajuste técnico y económico, la escasez de mano de obra, la falta de abonos y de muchos otros medios de producción. Por este motivo, desde 1942 empezó a disminuir la superficie total de los arrozales, que pasó de las 167.431 hectáreas en 1941 a las 96.963 en 1945. Al mismo tiempo disminuyó la producción total, que desde los 9.287.478 quintales de producto conseguidos en 1940 bajó hasta 562.700 en 1945. Entre los cultivos cerealícolas, el del arroz fue, sin embargo, el primero en mejorar; en efecto, mientras el del trigo seguía disminuyendo, el del arroz se recuperó decididamente, volviendo a emprender su camino hacia las posiciones de antaño.

Contribuyó en gran parte a fomentar el incremento de la producción del arroz la Entidad Nacional del Arroz ("Ente Nazionale Risi"), creada en Milán en 1931 con el cometido de "tutelar la producción nacional del arroz y de las actividades industriales y comerciales relacionadas con la misma, haciendo más fácil la distribución y consumo del producto y promoviendo y sosteniendo iniciativas que se propongan mejorar la producción y se ocupen de la transformación y consumo de dicho producto".

La acción de esta Entidad revistió importancia fundamental al producirse la gran crisis de 1940. En dicha ocasión la actividad mencionada se realizó a través de una atenta vigilancia y defensa del producto y de un control capilar sobre la producción del arroz grueso. Esta acción tenía como base los siguientes puntos fundamentales:

- 1) Controlar toda la producción del arroz para valorar exactamente la cosecha y asegurar el recaudo total del "derecho de contrata", necesario para que la Entidad logre los fines propuestos.

- 2) Determinar, con la máxima aproximación posible, la Entidad de las excedencias exportables, organizando su colocación mediante acuerdos directos y concesión de suficientes "cuotas de reembolso" a los exportadores.

- 3) Asegurar un precio mínimo remunerativo para el productor.

Para lograr el tercer objetivo se constituyó, además, una Sociedad con el encargo de actuar sobre el mercado interior, evitando depresiones e incertidumbres en los precios. Dicha Socie-

dad obró en régimen de libre competencia; comprando en los momentos de depresión e incertidumbre y vendiendo no apenas se verificaba cierta animación en el mercado y tentativas de alzas especulativas. Organizó, además, la compra del producto que resultaba sobrante cada 30 de junio, la conservación de las existencias y el abastecimiento de las cantidades vendidas al extranjero por iniciativa directa de la Entidad.

Además, de todo esto, dicha Entidad, con las economías del balance, realizó varias obras de cierto relieve bajo el aspecto técnico-social, construyendo 66 secaderos, 34 almacenes, ocho asilos de infancia para los hijos de las escamondadoras, 13 refectorios, 19 refectorios-ambulantes, tres instalaciones para el tratamiento de los productos derivados, cuatro instalaciones para la selección de simientes y un establecimiento industrial para la elaboración del arroz "marfil". Alcanzó también notables proporciones la asistencia social a los trabajadores. Colocó, además, el mercado interior en condiciones tales que le permitieron absorber el notable incremento de la producción anterior a los años de la guerra, organizando una intensa propaganda y favoreciendo un aumento en el consumo de arroz, que pasó de seis a 10 kilogramos por persona.

Las simientes seleccionadas han sido adoptadas en todas partes, porque ofrecen mayor garantía, debido a sus caracteres de pureza, lo cual permite que se consigan mejores calidades de arroz, que van sustituyendo las que resultan más inferiores. La disponibilidad de arroz para el mercado interior, a pesar de que ha disminuído casi en un 20 por 100 con respecto a los años anteriores a la guerra, ha registrado, en la última cosecha, un sensible mejoramiento. En efecto, en el período de 1952-53 ha rebasado los cinco millones y medio de quintales, frente a los tres millones del año anterior.

Ha surtido notable efecto la introducción de medios mecaniza-

dos en las zonas cultivadas con arroz: los arados de novísimo modelo han aumentado muchísimo; en cambio, el método de la tracción funicular ha sufrido cierta disminución, mientras que el tractor con orugas se ha aplicado mucho más.

En el campo de la exportación se ha facilitado la más amplia libertad posible, permitiendo que en dicho sector operara cualquier particular y por cualquier cantidad. Se comprueba, desdichadamente, que la encarnizada competencia entre los particulares ha ocasionado la baja de los precios del arroz italiano. En efecto, frente a las perfectas condiciones de libre competición que caracterizan el mercado de oferta italiano, el de la demanda reviste en cambio carácter de monopolio.

Es evidente, por tanto, que existiendo una demanda con carácter de monopolio frente a una oferta muy subdividida, la ventaja corresponde a la primera. A pesar de esto, la exportación del arroz ha registrado en estos últimos años notables progresos, como consecuencia del mejoramiento general en las condiciones de los intercambios internacionales y de la acción directa e indirecta llevada a cabo por la Entidad del Arroz para que este producto italiano se aprecie cada vez más en el extranjero: según las estadísticas oficiales, resulta una exportación efectiva de tres millones y medio de quintales de arroz grueso, respecto a los dos millones y pico de la anteguerra.

En cuanto a los países de destino, resulta muy interesante observar que el producto italiano ha empezado ya a conquistar los mercados asiáticos, fuertes y típicos productores de arroz; en el último trienio, por ejemplo, más de un millón de quintales de arroz ha sido colocado en el Japón e Indonesia.

Además del contingente de campesinos fijos, trabajan en las factorías del arroz más de 300.000 braceros provisionales, que se dedican, en su mayoría, a la escamonda, trasplante y corte del arroz. El problema del paro forzoso entre los braceros, que tan

# SALTOS DEL SIL, S. A.

Capital acciones: Ptas. 750.000.000.

## SUSCRIPCION PUBLICA

de 400.000 obligaciones, de 1.000 pesetas nominales cada una.

El pago de las cargas financieras de esta emisión queda garantizado, mediante afectar, especialmente, a dicho fin, las sumas que la Sociedad ha de cobrar de la Oficina Liquidadora de Energía Eléctrica (OFILE) por razón del Salto de San Pedro, según se hace constar en la escritura de emisión, de tal suerte que si, por cualquier circunstancia, la Compañía emisora retrasare, durante más de quince días, el pago del principal o de los intereses de estas obligaciones, el Consejo de Administración, a requerimiento de la Asamblea General de Obligacionistas, previo acuerdo de éste, adoptado con el voto favorable de la mayoría de los tenedores de títulos, vendrá obligado a inmovilizar, con cargo a las cantidades que se hayan percibido o deban percibirse de OFILE, en una cuenta especial, de la que será titular el Sindicato de Obligacionistas, las sumas precisas para atender al cumplimiento de las cargas financieras de dichas obligaciones correspondientes a una anualidad.

### TIPO DE EMISION:

al 98 por 100, libre de gastos para el suscriptor.

INTERES: 6,75 por 100 anual

con cupones semestrales de vencimiento en 1 de mayo y 1 de noviembre de cada año. El primer cupón se abonará el 1 de noviembre de 1956.

RENTA LIQUIDA: 5,23 por 100, aparte la prima de amortización.

La amortización de la emisión se efectuará en un plazo de cincuenta años, a partir de 1961, quedando facultada la Sociedad para anticiparla en cualquier momento.

Estas obligaciones gozan de las ventajas que sobre reinversión de beneficios reconoce el artículo 9.º de la ley de la Contribución general sobre la Renta.

El timbre de negociación correrá a cargo de la entidad emisora, que solicitará la admisión de estos títulos en las Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao, y gestionará su inclusión en la lista de valores admitidos por la Dirección General de Seguros para las reservas obligatorias de las Compañías de Seguros, así como las de capitalización y ahorro.

La emisión ha sido tomada en firme y asegurada por un importante grupo de Bancos, integrado por las siguientes entidades:

Banco Central.  
Banco de Valencia.  
Banco de Vizcaya.  
Banco Zaragozano.  
Banco Guipuzcoano.  
Banco de San Sebastián.  
La Vasconia, S. A.  
Sindicato de Banqueros de Barcelona.

Banco de Santander.  
Banco Hispano Americano.  
Banco de Bilbao.  
Banco de Aragón.  
Banco Herrero.  
Crédito Navarro.  
Soler y Torra Hermanos.  
Banco Agrícola de Aragón.

Banco Pastor.  
Banco Español de Crédito.  
Banco Urquijo.  
Banco Popular Español.  
Banco de La Coruña.  
Banco de Gijón.  
Banco de Vitoria.  
Banco Garriga Nogués, S. A.

La suscripción pública quedará abierta el día

23 DE ABRIL DE 1956

gravemente afecta a Italia, resulta notablemente aliviado por el cultivo del arroz, y, en efecto, durante las labores en los arrozales masas imponentes de braceros, en gran parte mujeres encargadas de escamondar el arroz, llamadas "mondine", encuen-

tran trabajo en las factorías del Piamonte y de la Lombardia. Cabe recordar que han sido aumentados, con acuerdos sindicales, los salarios para la escamonda.

I. H.

## Los mercados de productos

**A excepción del estaño, el resto de los metales no ferrosos siguen dando pruebas de firmeza.—Insuficientes existencias de platino en el mercado de Londres.—El mercurio, con escasa demanda, mantiene su tendencia descendente.—Firmeza de los mercados textiles.—El consumo de lana en 1955 aumentó en un 3 por 100.**

La situación política internacional, principalmente en lo que concierne a los contactos Este-Oeste, no ha sido extraña a la calma observada en los mercados de materias primas durante la pasada semana. El desarrollo de la Conferencia de Desarme celebrada en Londres ha ejercido una cierta reserva en la actitud de las más importantes firmas consumidoras. Si los Estados Unidos dejaran en un futuro próximo de efectuar compras con destino a sus "stocks" estratégicos de algunos metales de alta consideración, no existe duda alguna de que en la mayoría de ellos habría de producirse un debilitamiento. El cobre, mientras tanto, continúa mostrándose sostenido y nada autoriza a pensar en una reducción de las compras estratégicas, dado el importante consumo que de este producto vienen realizando las instalaciones que se están construyendo para la aplicación de la energía nuclear.

Más incierta es la futura tendencia del estaño. Hasta el momento presente los Estados Unidos no han ratificado el Acuerdo Internacional del Estaño, y como esta nación tiene en su poder importantes "stocks" estratégicos, es indudable que podría ejercer un papel importantísimo en el control de los precios, teniendo en cuenta que su consumo se eleva, por lo menos, al 50 por 100 de la producción mundial de estaño. Con toda probabilidad las cotizaciones se mantendrán aproximadamente al nivel actual, que apenas se considera rentable por los productores. En el mercado americano, esta materia prima ha mejorado sus posiciones después de conocerse la decisión del Presidente Eisenhower de promulgar la actividad de la fundición de Texas City con destino a los "stocks" gubernamentales.

La orientación del plomo continúa siendo satisfactoria, en tanto que el mercado del cinc, aunque con calma, se muestra sostenido.

A causa de ser las actuales existencias de platino insuficientes para cubrir toda la demanda del productos, este mercado continúa mostrándose firme.

Los intermediarios vienen colocando el metal a clientes solventes a precios que van de 97 a 99 dólares por onza troy, mientras que los industriales no introducidos en el mercado tienen que pagarlo de 106 a 110 dólares. La demanda de la industria sigue siendo amplia, especialmente en el ramo del petróleo y en el de joyería.

El precio del mercurio en almacén Londres continúa su tendencia descendente. Los comerciantes cotizan actualmente el metal para entrega inmediata a un precio no superior a 86 libras esterlinas por frasco en comparación con 86,5 anteriormente. Se mantiene la aguda competencia para la escasa demanda existente. Mientras tanto, las ofertas de metal yugoslavo y mejicano para envío al Reino Unido se están haciendo alrededor de 80 libras esterlinas por frasco.

El mercado del caucho sigue sin encontrar una posición equilibrada. En los medios malayos e indonesios la decisión británica de erigir en el territorio del Reino Unido dos nuevas fábricas para la producción de caucho sintético ha sido acogida con inquietud. Los dirigentes de la industria malaya del caucho, por otra parte, no ocultan su temor de que las exigencias sindicales den lugar a un encarecimiento del coste de la mano de obra, que haría más difícil la posición del producto natural en los mercados internacionales.

En los mercados textiles, la lana continúa comportándose satisfactoriamente. En Australia, la firmeza de los precios es constante, pero la demanda ha dado señales de alguna debilidad. Según los últimos informes el consumo mundial de lana, en 1955, aumentó en un 3 por 100 con relación al año anterior. El algodón, por su parte, mantiene una orientación satisfactoria.

Las noticias contradictorias que vienen circulando sobre la política monetaria brasileña, vienen impidiendo que el mercado del café adopte una actitud definida. El cacao, por su parte, ha sufrido un nuevo retroceso. Se espera que en breve sean publicados los cálculos sobre la cosecha intermedia brasileña que, según se es-

tima, influirá desfavorablemente aun más la situación actual del mercado.

Los cereales continúan mostrándose firmes. Según el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos, la producción mundial del maíz de 1955-56 se cifra en 6.195.000 "bushels", en comparación con la obtenida en 1954-55 que alcanzó la cifra de 5.575.000 "bushels". Refiriéndose a España, el Departamento de Agricultura cifra la producción de maíz, en 1954, en 29.500.000 "bushels", y en 1955 en 26.300.000 "bushels".

La cosecha mundial de arroz para la temporada 1955-56 (de agosto a julio) se calcula en 275.000 millones de libras de arroz ordinario, en comparación con 262.400 millones en el año anterior y con la cosecha "record" de 276.300 millones en 1953-54. Se esperan aumentos en la India, Tailandia, Japón, África y Europa, mientras que el único descenso digno de notarse se prevé en Norteamérica.

En el mercado de fletes, volvió a registrarse en la última semana una activa demanda en la mayor parte de los sectores del mercado, y los tipos fueron, generalmente, firmes y en ocasiones más elevados. Se realizaron buenos negocios para el transporte de carbón desde Norteamérica al norte de Europa e Italia, aunque principalmente en contratos a largo plazo, de modo que las operaciones para cargamentos inmediatos con destino a Amberes o Rotterdam totalizaron solamente 96.000 toneladas, y con destino a Italia 206.000 toneladas. Abundaron las contrataciones en granos y se realizó un buen negocio al tipo más elevado de 95 s. desde San Lorenzo al Reino Unido. También hubo gran demanda en otros comercios de Norteamérica, pero aparte de algunas operaciones en hierro viejo, los armadores mostraron preferencia por los cereales o el carbón.

En el sector del River Plate el tono fué de firmeza, con gran demanda de cereales pesados con destino a Amberes y Hamburgo, pagándose este transporte a 17 s. 6 d. por tonelada.

La nota más sobresaliente en el mercado del Lejano Oriente fué la contratación de tonelaje de azúcar desde Queensland al Reino Unido a 226 s. por tonelada, en comparación con negocios anteriores a 205 s. a finales del mes anterior. Se concedieron tipos más altos para trigo desde Australia al Reino Unido y para mineral desde la India al Japón y otros destinos.

Los contratadores mediterráneos y norteeuropeos hicieron numerosos pedidos para mercancías diversas, pero hallaron tonelaje con dificultad, ya que los armadores se inclinaron preferentemente por negocios de contratación a plazos.

### JUNTA DE "LOS GUINDOS"

El Consejo de Administración de esta Compañía convoca a Junta general ordinaria de accionistas, que se reunirá en primera convocatoria el día 25 del corriente mes de abril, a las once horas, y en su caso en segunda convocatoria el siguiente día 26, a las doce horas, en su domicilio social, calle de Ruiz de Alarcón, número 7, primero, para tratar de los asuntos siguientes:

Examen y aprobación, en su caso, de la gestión social, Memoria, balance y cuentas del ejercicio de 1955 y distribución de beneficios; designación de Censores de Cuentas para 1956 y renovación de cargos vacantes en el Consejo.

El depósito de acciones que confieren el derecho de asistencia, según prescriben los Estatutos, podrá efectuarse hasta el día 20 de los corrientes en los Bancos de Vizcaya, Español de Crédito e Hispano Americano (Sucursal urbana de la avenida de José Antonio, 10) de Madrid y en el domicilio social.

# Los mercados de valores

Poca animación en la Bolsa madrileña, donde únicamente destaca el alza de Auxiliar de Ferrocarriles.—Bilbao más firme, con notable mejora de los Bancos locales.—El mercado catalán, soso y más bien débil.—Movimiento y repeticiones en los Bolsines.— Estabilidad en París.— Expectación en Londres.— Espectacularidad en Nueva York.— Prudencia en Zurich.—Se celebra la reunión preparatoria de nuestro Banco, se eleva el tipo de descuento en Canadá, y concede un nuevo préstamo a Ecuador.—El nuevo tipo oro fijado a la peseta a efectos arancelarios, y la incógnita en cuanto al régimen monetario del Imperio Marroquí, reconstruido.—Se retocan los cambios en Paraguay y Colombia.—Déficit de divisas en el comercio internacional, al mismo tiempo que disminuyen las posibilidades de los mercados de "color", especialmente para las duras y el oro.—Buenos beneficios en las minas de África del Sur y declinación del metal en el mercado.

MADRID.—No puede hablarse de que la Bolsa haya experimentado variación sustancial en la presente semana respecto a la forma en que se desenvolvió en la precedente, al continuar, de un lado, el dinero acudiendo al mercado sin alegrías excesivas y mostrarse, por su parte, el papel más dúctil y por tanto sin pretensiones excesivas que desorbiten las cotizaciones. Todo dentro de un clima moderado que permite casar las operaciones sin grandes estridencias, y si en algún caso—como el de Auxiliar de Ferrocarriles— los cambios consiguen alza importante, es por causa subjetiva que inclinan a los compradores a pujar más fuerte en su afán de situarse en esa clase de valores. En resumen, se puede decir que la Bolsa sigue con fondo firme, pero sin generalizadas manifestaciones alcistas y con menor movimiento operatorio que en meses anteriores.

El primer corro de la sesión del martes comenzó inseguro y por ello pareció que la Bolsa iba a entrar en período de mayor debilidad, pero a medida que fué transcurriendo la jornada se fueron entonando las cotizaciones, para terminar niveladamente, con los chispazos espectaculares de Unión Eléctrica y Auxiliar de Ferrocarriles en alza de once y diecinueve enteros, respectivamente. El sector bancario fué el más uniforme, al mejorar todos sus componentes, con la excepción del Banesto; mientras que en los restantes grupos había variaciones moderadas en uno u otro sentido. El volumen de operaciones fué de diez millones de pesetas nominales en acciones, cifra de regular importancia si se compara con la de otros martes más brillantes.

La sesión del miércoles tuvo menor animación, tanto de negocio—que descendió a 7,27 millones en valores de dividendo—como de cambios, pues las oscilaciones fueron aun menos acusadas, y muy repartidas en número y cuantía las alzas y las bajas, abundando también las repeticiones. Como notas destacadas del día cabe mencionar la subida de otros diez enteros en Auxiliar y el retroceso de igual cantidad sufrido por Banesto.

Como viene siendo habitual en estos últimos tiempos, la se-

sión del jueves fué la más floja de la semana, con franca desanimación. Las diferencias de cambios, tanto en alza como en baja, no sobrepasaron de los dos enteros en la mayoría de los casos, si bien los descensos predominaron ligeramente.

## Fondos públicos y similares.

Ha sido la presente semana más corta de negocio para este importante sector de renta fija, ya que se encontraron algo más de diez millones de pesetas nominales en cada una de las dos primeras sesiones y 8,18 en la del jueves, cifras que siendo importantes por sí mismas, bajan bastante en relación con otras anteriores.

Los cambios han sufrido muy escasa variación, siendo la más importante el alza obtenida por la Deuda Exterior, que sube un entero y tres cuartos después del corte de cupón.

Las restantes Deudas repiten cambios, excepto el 3 por 100, que baja medio entero.

En Villas, todas las emisiones presentan iguales tipos de cotización.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Interior 4 por 100 .....	81,50	81,50	81,50	81,50
Exterior 4 por 100, F .....	102,00	102,75	102,75	102,50
Idem, A .....	"	"	102,75	102,50
Amortizable 4 por 100, 1908-1949.	94,00	94,00	"	"
Idem 3 por 100, 1928-1949, A a F.	89,50	89,50	89,00	89,00
Idem, G-H .....	"	"	"	"
Idem 4 por 100, enero 1950 .....	99,75	99,75	99,75	99,75
Idem 4 por 100, noviembre 1951...	100,00	99,75	99,75	99,75
Idem 3,50 por 100, julio 1951 .....	94,00	94,50	94,00	94,00
Tesoro 3 por 100, marzo 1952.....	"	"	"	"
Idem id., 1 diciembre 1953.....	"	"	"	"
Idem 3 por 100, 15 noviembre 1954	"	"	"	"
Canal Isabel II, 5 por 100 .....	88,00	"	"	87,75
Colonización 4 por 100 .....	94,25	94,25	94,25	"
Reconstrucción Nac. 4 por 100...	98,75	98,75	98,75	98,75
R. E. N. F. E. 4 por 100.....	95,75	95,75	95,75	95,75
Trasatlántica 5 por 100, V-25.....	"	"	"	"
Idem, XI-25 .....	92,00	"	"	"
Idem, V-26 .....	92,00	"	"	"
Idem, XI-28 .....	"	"	91,00	"
Majzén 4 por 100 .....	92,50	92,50	"	"
Tánger-Fez 4 por 100 .....	74,00	75,50	"	75,50
Marruecos 5 por 100 .....	"	"	"	60,00
Cédulas Hipotecarias 4 por 100...	84,50	84,50	84,50	84,00
Idem, A, 4,50 por 100 .....	84,75	84,75	"	85,75
Idem, B, 4,50 por 100 .....	84,25	84,00	"	85,75
Idem, C, 4,50 por 100 .....	85,75	"	"	84,00
Idem 4 por 100, exentas .....	98,00	98,00	98,00	98,00
Idem 3 por 100, exentas .....	"	"	"	"
Idem 3,50 por 100, exentas .....	"	"	"	"
Idem 5 por 100, con impuestos.....	"	"	"	"
Crédito Local 4 por 100, interpr...	97,25	97,25	97,50	97,75
Idem, a lotes, 4 por 100 .....	99,25	99,25	99,25	99,25
Villas 5 por 100, 1914 .....	85,00	"	"	"
Idem, 1918 .....	84,00	"	84,00	"
Idem, 1923, 5,50 por 100, Mejoras	81,00	"	"	80,00
Idem, 1929, 5 por 100 .....	74,00	"	"	"
Idem, 1931, 5,50 por 100, Interior.	80,00	80,00	"	"
Idem, 1931, 5,50 por 100, Ensanche	80,00	"	80,00	"
Idem, 1941, 5 por 100 .....	71,00	71,00	71,00	71,00
Idem, 1946, 4 por 100 .....	"	79,00	79,00	79,00
Empresa Municipal Transportes...	81,50	81,50	81,50	81,75

## Acciones bancarias.

En la Banca oficial destaca principalmente el Exterior, que vuelve a subir en la semana veinte enteros. También mejoró Crédito Industrial.



## BANCO DE CREDITO INDUSTRIAL

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 27 de los Estatutos, y para tratar de los asuntos que expresan los artículos 28 y 29, la Junta general ordinaria de señores accionistas tendrá lugar el día 8 de mayo próximo, a las doce y media de la mañana, en el domicilio social, carrera de San Jerónimo, número 40, Madrid.

Conforme al artículo 24 de los mencionados Estatutos, para ejercer el derecho de asistencia a la Junta general es necesario poseer, con tres meses de antelación a esta convocatoria, cien o más acciones y proveerse, con cinco días de anterioridad, por lo menos, a la celebración de la misma, de la correspondiente tarjeta de entrada. Los señores accionistas que no tengan por sí derecho individual de asistencia podrán agrupar sus acciones en número bastante para hacerlas representar por otro accionista que tenga por sí ese derecho, y al que proveerán de autorización suficiente, a juicio del Consejo.

Madrid, 7 de abril de 1956.—El Secretario general y del Consejo de Administración, José G. Robatto.

En los privados, el Banesto ha sufrido en la semana pérdida de veintidós enteros, mientras que hubo mejoras de diversa cuantía en casi todos los restantes.

Otras acciones bancarias cotizaron así: Banesto, nuevas, 2050 y 2025; Hispano, nuevas, 3420 y 3500; General de Comercio, 326; Rural, 315.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de España .....	842,00	841,00	840,00	828,00
Crédito Industrial .....	219,00	220,00	222,00	222,00
Idem, nuevas .....	660,00	660,00	660,00	659,00
Exterior de España .....	570,00	572,00	580,00	580,00
Idem, nuevas .....	»	2.500	2.325	2.550
Hipotecario .....	550,00	549,00	»	550,00
Español de Crédito .....	880,00	870,00	868,00	870,00
Hispano Americano .....	725,00	727,00	729,00	731,00
Central .....	678,00	679,00	679,00	680,00
Mercantil e Industrial .....	454,00	454,00	454,00	452,00
Popular Español .....	502,00	502,00	505,00	507,00
Banco Ibérico .....	645,00	650,00	650,00	648,00

#### Eléctricas.

Los dos valores señeros del grupo, Hidrola e Iberduero, han mantenido y repetido sus cotizaciones a lo largo de las tres primeras sesiones, como índice del tono general del grupo eléctrico que aparece esta semana menos nervioso que las precedentes.

Las noticias divulgadas por la prensa respecto a la buena situación de los embalses de la Unión Eléctrica y las excelentes perspectivas para el futuro, han reanimado de una forma notable el mercado de estas acciones, siendo varios miles de títulos los que se han contratado en estos días. Después de la fuerte subida experimentada el martes, de once duros, era natural saliera papel en valor que, como éste, es poco apto para alzas espectaculares, lo que ocasionó redujera en jornadas posteriores esta ganancia a ocho enteros solamente.

Cada vez más próxima la celebración de la Junta de Iberduero, es natural que circulen rumores más insistentes respecto a la cuantía de su ampliación de capital. Parece ahora que la más probable es la de un tercio del actual.

Sevillana de Electricidad ha anunciado su Junta para el día 27 del corriente, y en el orden del día aparece la propuesta de ampliación de capital. Esta noticia ha sido una sorpresa para la Bolsa, pues estando tan reciente la realizada en febrero-marzo de este año, no se esperaba que tan rápidamente se pensara en otra operación de la misma naturaleza. El mercado de estas acciones venían desenvolviéndose en tono menor y el jueves, al hacerse pública la noticia, mejoró dos duros.

Las acciones de Moncabril cotizaron a 180, 176 y 170, en franca baja, que ha sido seguida por sus derechos de suscripción, que se contrataron a 515, 495 y 480 pesetas.

Cotización de otras acciones eléctricas que no figuran en el cuadro: Viesgo, 275; Langreo, 286; Galicia, 545.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Ercoa, S. A. ....	225,00	»	»	»
F. E. N. O. S. A. ....	505,00	505,00	505,00	278,00
Hidroeléctrica del Cantábrico.....	250,00	255,00	255,00	256,00
Hidroeléctrica del Chorro .....	174,00	178,00	175,00	175,00
Hidroeléctrica Española .....	581,00	581,00	581,00	582,00
Idem 6 por 100 .....	»	»	»	»
Iberduero, ordinarias .....	400,00	400,00	400,00	396,00
Idem 3,50 por 100 .....	»	398,00	397,00	»
Idem 6 por 100 .....	394,00	395,00	395,00	393,00
Idem, novísimas .....	385,00	385,00	382,00	282,00
Leonesas .....	284,00	»	280,00	378,00
Salto del Sil .....	325,00	325,00	325,00	325,00
Salto del Nansa .....	185,00	184,00	185,00	182,00
Sevillanas .....	176,00	178,00	180,00	181,00
Idem, nuevas .....	»	»	»	»
Unión Eléctrica Madrileña .....	221,00	220,00	218,00	217,00
Idem, nuevas .....	215,00	212,00	210,00	211,50
Reunidas de Zaragoza .....	169,00	170,00	169,00	167,00

#### Mineras y Metalúrgicas.

En este grupo está el valor destacado de la semana, Auxiliar de Ferrocarriles, que tras de las subidas de la pasada semana, ha obtenido en la presente diecinueve enteros el martes y diez el miércoles, bajando luego siete duros. Puede darse como seguro que habrá ampliación de capital extraordinaria; es decir, fuera de la corriente que realiza todos los años de una por diez.

Se puede dar como cierta la noticia de que el dividendo de Seat será aumentado del 6 al 7 por 100 para el ejercicio de 1955. La

marcha de esta Sociedad es magnífica, habiéndose aumentado paulatinamente el número de coches que salen diariamente de su fábrica. Sus acciones cotizan en nuestra Bolsa alrededor de 225 por 100, pareciendo el cambio de 224 por 100 como tope de baja.

Los restantes valores del grupo han tenido poca variación. Fasa descontó el martes su dividendo de 49,60. También pagó dividendo Construcciones Metálicas, de 11,37 las ordinarias y de 22,75 las preferentes.

Otros valores del grupo cotizaron: Boetticher, 136 y 135; Santa Bárbara, 236 y 238; Aluminio Ibérico, 243 y 250; M. M. M., 50 por 100 desembolsado, 1530.

Derechos de suscripción: Ponferrada, 161, 170 y 164; Tudor, 50.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Minas del Rif .....	575,00	572,00	568,00	564,00
Duro-Felguera .....	455,00	459,00	459,00	440,00
Guindos .....	385,00	380,00	375,00	370,00
Ponferrada .....	750,00	755,00	750,00	747,00
Altos Hornos .....	504,00	507,00	506,00	509,00
Idem, nuevas .....	1.200	1.225	1.225	1.225
Auxiliar de Ferrocarriles .....	525,00	555,00	528,00	520,00
Comercial de Hierros .....	321,00	»	320,00	»
Constr. Metálicas, ordinarias.....	»	220,00	»	»
Idem, preferentes .....	»	220,00	»	220,00
Manufacturas Metálicas .....	251,00	255,00	255,00	259,00
Material y Construcciones .....	252,00	255,50	255,00	250,00
S. E. A. T. ....	225,00	224,50	225,00	224,50
F. A. S. A. ....	295,00	»	290,00	285,00

#### Monopolios.

Se aprecia ligera mejoría de la Telefónica, que avanza seis duros esta semana.

Los dos monopolios flexionan ligeramente.

Los residuos de Arrendataria de Tabacos cotizaron a 90 pesetas.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Telefónica .....	550,00	555,00	553,00	551,00
Fósforos .....	»	»	»	»
C. A. M. P. S. A. ....	239,00	237,00	237,00	240,00
Tabacalera, S. A. ....	196,00	196,00	196,00	195,00

#### Inmobiliarias y de la Construcción.

Sin grandes estridencias, los valores inmobiliarios y de la construcción están en general orientados a la baja, ya que solamente Urbis, presenta una cotización más favorable.

Inmobiliaria Metropolitana cedió seis enteros, mientras que sus derechos de suscripción cotizaron a 23 y 25 pesetas.

Tenemos noticias de que Portland del Ebro ha repartido entre las Empresas especializadas de Madrid y Barcelona el proyecto de su fábrica de cemento a levantar en los terrenos de su propiedad, e fin de adjudicarla en breve plazo. En cambio, la cuestión de las divisas necesarias para la importación de la maquinaria sueca, es asunto satisfactoriamente resuelto por esta Sociedad. Las acciones cotizaron extraoficialmente en la presente semana a los cambios de 119 y 120 por 100.

Cotización de otros valores inmobiliarios y de la construcción: Alba, 237 y 235; Luso Española, 138; Vallehermoso, 350, 352 y 355; Pista y Obras, 116, 119 y 120; Aspe, 35 y 37; Uresa, 100; Cantabria, 115, 105 y 100; Cinca, 195; Menfis, 105 y 103; Alcalá, 180; Portland Asland, 550; Constructora Internacional, 178.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Financiera y Minera .....	»	»	»	»
Portland Valderrivas .....	460,00	460,00	460,00	»
Ladrillos Valderrivas .....	»	»	»	»
Hidrocivil .....	169,00	170,00	170,00	170,50
Constructora General Española ...	125,00	121,00	124,00	126,00
Dragados y Construcciones .....	»	»	262,00	265,00
Alcázar .....	106,00	100,00	100,00	103,00
Asturiana .....	78,00	80,00	78,00	»
Bami .....	115,00	»	114,00	»
Caisa .....	»	»	»	»
Ceisa .....	110,00	»	109,00	»
Fisa .....	180,00	180,00	180,00	180,00
Hispana .....	»	100,00	»	»
Layetana .....	»	»	50,00	»
Metropolitana .....	210,00	209,00	209,00	207,00
Idem, nuevas .....	»	»	»	»
Rubán .....	»	»	128,00	»
Urbis .....	258,00	258,00	260,00	260,00
Vacesa .....	»	»	»	»
Idem, nuevas .....	»	»	»	»
Urbanizadora Metropolitana .....	665,00	660,00	»	»

**Químicas y Textiles.**

En el grupo químico la nota sobresaliente es la baja de diez enteros en Petróleos, si bien en este valor de amplias oscilaciones no es tan sintomático como lo sería en otro de cotización más sosegada.

Sigue su curso la ampliación de Energía e Industrias Aragonesas, cuya cotización mejora en sus acciones dos enteros y medio, y seis pesetas los derechos, cuyos cambios fueron de 170, 175 y 176.

El reducido grupo textil aparece encalmado.

Otros valores que no figuran en el siguiente cuadro: Cros, 744, nuevas, 730; Ibérica del Nitrógeno, 325 y 332; Caitasa, 95; Nicás, 242; Sefanitro, 512.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Esp. Penicilina y Antibióticos.....	»	»	»	»
Energía e Ind. Aragonesas .....	266,00	266,00	267,00	266,00
Explosivos .....	455,00	455,00	452,00	451,00
Hidro-Nitro .....	250,00	229,00	250,00	»
Unquinesa .....	508,00	507,00	»	»
Proquisa .....	220,00	225,00	226,00	250,00
Española de Petróleos .....	742,00	759,00	750,00	728,00
Unión Resinera Española .....	166,00	165,50	165,00	163,00
F. E. F. A. S. A. ....	280,00	280,00	279,00	280,00
S. N. I. A. C. E. ....	410,00	410,00	410,00	408,00

**Alimentación.**

En este reducido grupo de alimentación siguen estabilizadas Aguilas y Azucareras, mientras Ebro cede seis enteros.

Rústicas cotizó a 135.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
El Aguila, Cervezas .....	600,00	600,00	600,00	600,00
Azucarera General de España.....	171,00	175,00	170,50	170,25
Ebro, Azúcares .....	450,00	452,00	452,00	»
Azucarera Adra .....	»	»	»	»
Azucarera Madrid .....	»	»	»	»

**Navales y de Transportes.**

Siguen las navales con su rápida reacción que las ha colocado en 295, con avance de quince duros sobre el precedente del viernes. Las nuevas cotizaron a 270, 279 y 284.

En las restantes acciones que figuran en el cuadro no hay novedad digna de mención.

Otros valores del grupo cotizaron: Isleña Marítima, 190; Aviaco, 117 y 116; Tranvías Granada, 32; Pesquerías Bacalao, 114; Trasatlántica A, 190.

Los cupones del Metro cotizaron a 45, 44,75 y 44,50 pesetas.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Constructora Naval, ordinarias....	290,00	295,00	295,00	295,00
Idem, preterentes .....	290,00	295,00	295,00	297,00
Trasmediterránea .....	»	»	»	»
Unión Naval de Levante .....	»	192,00	192,00	195,00
Metropolitano de Madrid .....	195,00	197,00	199,00	199,00

**Varios.**

Destaca en este heterogéneo grupo el alza de veinticinco enteros de La Unión y El Fénix. General de Inversiones, que bajó nueve duros el martes, recuperó algo en las jornadas posteriores.

Celebrada el pasado domingo la Junta de Papeleras Reunidas, quedó fijado el dividendo de 10 por 100. El complementario en metálico de 22,50 pesetas, líquidas, se abonará a partir del día 15 del corriente, fecha en que también dará comienzo la ampliación de capital, de una acción nueva a la par por cada veinticinco antiguas. No obstante, la cotización ha bajado nueve enteros respecto a su precedente del viernes.

Cotización de otros valores no afectos a a determinados grupos de los que publicamos en el cuadro: Cea, 73; Filmófono, 166; Vamosa, 134 (sin dividendo) y 133; Marconi, 147; Crédito Hispánico, 29 y 30; Hermes, 490.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Unión y El Fénix .....	5 800	5.825	»	»
Insa .....	168,00	167,00	166,00	165,00
General de Inversiones .....	215,00	218,00	218,00	218,00
Papelera Española .....	»	»	»	»
Papeleras Reunidas .....	274 00	274,00	269,00	»

\* \* \*

La sesión del cierre del viernes transcurrió en forma muy similar a sus dos precedentes, con ligeras modificaciones de cambios en uno u otro sentido y abundantes repeticiones.

Al final quedó dinero para Banco Exterior, Hispano, Ercoa, Moncabril, Gal, Sintéticos, Fefasa y Sniace, mientras que quedaron ofrecidas Crédito Industrial, Mercantil, Constructora General, Vasco-central, Insa, Fénix, Caitasa y Aviaco.

Cambios de derechos de suscripción: Inmobiliaria Metro, 22; Ponferrada, 159; Energía, 178; Tudor, 50; Metro, 44,25.

Cotizaciones de otros valores que no figuran en los cuadros: Rural, 315; Viesgo, 276,50; Moncabril, 176; Rústicas, 133; Vallehermoso, 360; Vamosa, 132; Marconi, 146; Portland Ebro, 125; Cantabria, 108, y Nicás, 246.

BARCELONA.—La Bolsa de la Ciudad Condal es la que, dentro del conjunto de las oficiales españolas, peor aspecto presenta.

Se ha notado, desde luego, un menor movimiento operatorio, y el dinero se mostró retraído, pero sin que el papel llegara a pesar tanto que produjera sensibles desvalorizaciones. Esta sensación de debilidad del mercado se fué acentuando a medida que transcurría la semana.

En valores locales, aparecen con pérdida la mayoría de ellos, siendo las más acusadas las sufridas por Tabacos de Filipinas (— 12), Asland (— 7), Carburos (— 6), e Industrias Agrícolas (— 4), Focusa, a pesar de tener anunciada Junta para ampliación de capital, también bajó bastante.

En cambio mejoraron notablemente, y es aun más sobresaliente por el hecho de producirse en un mercado tan irregular como el de la presente semana, las acciones de España Industrial, que consiguió avanzar veinte enteros.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. C. de Cataluña .....	162,00	165,00	»	»
Tranvías Barcelona, ordinarias ...	118,00	»	»	»
Idem, preterentes .....	96,00	»	»	»
Aguas de Barcelona, ordinarias...	551,00	554,00	529,00	528,00
Catalana de Gas y Electricidad...	207,00	206,00	206,00	202,00
Trasmediterránea .....	248,00	248,00	248,00	»
Hullera Española .....	»	»	»	»
Asland, ordinarias .....	650,00	625,00	625,00	627,00
Cros, S. A. ....	748,00	748,00	750,00	749,00
España Industrial .....	400,00	417,00	480,00	»
Carburos Metálicos .....	668,00	668,00	660,00	660,00
Española de Petróleos .....	746,00	740,00	754,00	726,00
Fomento de Obras y Constr.....	551,00	546,00	541,00	542,00
Motor Ibérica .....	5.590	5.580	5.575	5.505
Tabacos de Filipinas .....	700,00	699,00	690,00	710,00
Industrias Agrícolas .....	658,00	655,00	654,00	625,00
Maquinista Terrestre y Marítima.	174,00	172,00	169,00	165,00
Explosivos .....	454,00	454,00	455,00	455,00

BILBAO.—Comenzó la semana en la Bolsa bilbaína con una sesión muy firme y activa para la mayoría de los valores de dividendo, tendencia que no fué seguida en la sesión posterior, en la que se produjeron algunos retrocesos. La jornada del jueves, en cambio, teniendo en cuenta la situación irregular de las otras dos Bolsas oficiales españolas, puede calificarse como buena.

Sobresale del conjunto la excelente disposición del mercado para las acciones bancarias, destacando sobre todo la marcha del Vizcaya, que consiguió avanzar en la semana veintidós enteros y medio. También Bancobao mejora, si bien su avance es menor.

El sector eléctrico no ha experimentado apenas variación, si bien se aprecia en él una ligera inclinación a la baja.

Por contra, parece que el correo naviero ha comenzado a reaccio-

**NUEVA COMPANIA ARRENDATARIA DE LAS SALINAS DE TORREVIEJA, SOCIEDAD ANONIMA**

Por acuerdo del Consejo de Administración se convoca a los señores accionistas a Junta general ordinaria, que se celebrará en primera convocatoria, el día 9 de mayo próximo, a las trece horas, en el local social, General Sanjurjo, número 58, con arreglo al siguiente orden del día:

- 1.º Examen y aprobación, en su caso, de la Memoria, cuentas y balances correspondientes al ejercicio de 1955.
- 2.º Nombramiento de accionistas Censores de Cuentas para el ejercicio de 1956.
- 3.º Provisión de vacante de Consejero.

Madrid, 10 de abril de 1956.—*El Secretario del Consejo de Administración.*

nar tras su marasmo anterior y, dentro de él, hay que destacar a Aznar que, después de varios días sin cotizar en la semana pasada, ha obtenido en esta una plusvalía de 135 pesetas.

En el grupo siderometalúrgico la tónica es más débil, salvándose únicamente Babcock Wilcox.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de Bilbao .....	887,50	889,00	900,00	905,00
Banco de Vizcaya, A .....	867,50	875,00	882,50	880,00
F. C. La Robla .....	»	»	170,00	»
Electra de Viesgo .....	275,00	272,00	275,50	275,50
Reunidas de Zaragoza .....	168,00	167,50	167,50	166,00
Iberduero, ordinarias .....	402,00	400,00	399,00	397,00
Hidroeléctrica Española .....	581,00	576,00	580,00	580,00
Minas del Rif .....	585,00	572,00	575,00	568,00
Naviera Aznar .....	2.700	2.700	2.725	2.750
Naviera Bilbaína .....	1.540	1.550	1.550	»
Naviera Vascongada .....	»	2.125	»	»
Altos Hornos .....	508,00	507,00	509,00	508,00
Babcock & Wilcox .....	1.150	»	1.105	1.200
Basconia .....	952,50	947,50	»	»
Duro-Felguera .....	440,00	459,00	»	459,00
Euskalduna .....	»	680,00	675,00	»
Papelera Española .....	655,00	657,50	»	»
Sefanitro .....	517,50	512,50	»	525,00
Explosivos .....	458,00	455,00	»	452,00

En los Bolsines cuyos cambios insertamos a continuación se verá el gran movimiento habido en la mayor parte de ellos. Movimiento que pocas veces implica alteraciones en alza o baja, incluso de valores cotizados en las Bolsas, con buenos resultados anunciados en Junta e incluso con dividendos satisfactorios repartidos.

## PAMPLONA

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Cementos Portland .....	470,00	470,00
Crédito Navarro .....	640,00	640,00
El Irati, S. A. ....	250,00	252,00
La Vasco Navarra, S. A. ....	600,00	602,00
La Vasconia, S. A., Banca y Crédito.....	240,00	259,00
Sociedad Navarra de Industrias .....	657,00	657,00

## SEVILLA

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Sociedad Andaluza Cementos Portland.....	192,00	190,00
Industrias Solano, S. A. ....	101,00	100,00
Ibarra y Compañía, S. A. ....	275,00	277,50
Hilaturas y Tejidos Andalucía.....	120,00	118,00
Eléctrica del Aguila, S. A. ....	181,00	178,00

## VALENCIA

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco de Valencia .....	562,00	562,00
Compañía Tranvías y F. C. Valencia.....	100,00	100,00
Cía. Frutero Valenciana Nav., Cofrúna.....	205,00	205,00
Cía. Ind. Film Español, pref., s. A. Cifesa .....	50,00	56,50
Idem, serie B .....	55,00	55,00
Idem, Producción .....	58,00	40,00
Compañía Inmobiliaria Valenciana .....	160,00	150,00
Solares y Construcciones, S. A. ....	60,00	60,00

## VALLADOLID

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco Castellano .....	545,00	545,00
Sociedad Industrial Castellana .....	566,00	570,00
Electra Popular Vallisoletana, S. A. ....	202,00	200,00
La Cerámica, S. A. ....	158,00	158,00
"El Norte de Castilla", S. A. ....	200,00	200,00
Talleres de Fundición Gabilondo .....	128,00	152,00
Hotel Conde Ansúrez, S. A. ....	180,00	180,00
Producción de Semillas, S. A., Prodes.....	70,00	72,00
Tableros de Fibras, Tafisa .....	255,00	250,00
Fabricación de Automóviles, S. A., Fasa...	504,00	505,00

## ZARAGOZA

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco de Aragón .....	485,00	490,00
Banco Zaragozano .....	400,00	400,00
Cementos Portland Morata de Jalón .....	560,00	550,00
Cementos Portland Zaragoza .....	550,00	550,00
Cons. Agr. Ind. Textil Aragónés (Caitasa) .....	500,00	500,00
Criado y Lorenzo, C. A. ....	257,00	255,00
Eléctricas Reunidas de Zaragoza .....	165,00	170,00
Guiral Industrias Eléctricas, S. A. ....	162,00	165,00
La Industrial Química de Zaragoza .....	250,00	250,00
La Montañanesa, S. A. ....	290,00	295,00
Maquinaria y Metal. Aragonesa .....	550,00	550,00
Maquinista y Fundiciones del Ebro, S. A....	212,00	250,00

PARIS.—El mercado sigue cada día con más atención los resultados que van ofreciendo las principales Empresas privadas sobre todo. Y la especulación está atenta ante todo a las que ofrecen repartir acciones gratuitas. Las operaciones tienen tendencia a mantenerse en un nivel satisfactorio, tanto en el mercado a plazo como en el de contado. Y las disponibilidades abundan, sin que existan importantes posiciones al alza.

Petróleos, siderometalurgia, productos químicos y fibras textiles artificiales, sobre todo, vienen dando la nota. Y en unión de ellos los títulos representativos de divisas oro, especialmente dólar, que se hace viento en popa y con primas superiores al 25 por 100 sobre su paridad.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
3 por 100 Perpetuel .....	68,50	67,60
5 por 100 Perpetuel .....	97,20	97,50
Banque de Paris .....	20.600	20.570
Peugeot .....	56.420	57.000
Peñarroya .....	15.000	15.010
Ch. Fer du Nord .....	6.490	6.400
Tánger-Fez .....	590	610
Quilmes (Entrepr.) .....	21.500	20.000
Trefil. du Havre .....	17.590	17.450

LONDRES.—El mercado londinense sigue manteniéndose en situación extraña. El fin de la Pascua fué señalado con una ligera inclinación al alza. Arrastraron a ella los títulos y obligaciones públicos y, como ya antes dijimos, los representativos de petróleos. Pero pronto se desvaneció la ilusión de que aquello iba a ser un cambio de coyuntura. Y con el apresuramiento por realizar las ganancias vino a quedar todo poco más o menos como estaba.

Se hacen toda clase de cábalas sobre las sorpresas que haya de contener el presupuesto. Aparte esta amenaza potencial que gravita, sin duda, sobre la Bolsa, existen los signos reiterados de inflación que la presionan, acreditando todo ello que ni la corrección del tipo de interés ni las constantes advertencias del Gobierno respecto a los peligros del dinero fácil, vienen siendo bastantes para que la Banca deje de facilitar sumas cada vez mayores a su clientela.

### SOCIEDAD ESPAÑOLA DE CONSTRUCCION NAVAL

El Consejo de Administración convoca, con arreglo a Estatutos, a los señores accionistas para celebrar Junta general el día 25 de abril próximo, a las doce horas, en el salón de actos de la Cámara de Comercio de Madrid, plaza de la Independencia, número 1, para someter a su aprobación la Memoria, balance y cuentas del ejercicio de 1955, y para resolver sobre la propuesta del Consejo de ampliación del capital social y modificación de Estatutos.

Caso de que no pueda constituirse dicha Junta, quedan convocados para el siguiente día en igual sitio y hora.

Se estará a lo dispuesto en el artículo 20 y demás concordantes de los Estatutos para cuanto respecta a la asistencia a la Junta de los señores accionistas.

Madrid, 27 de marzo de 1956.—Por el Consejo de Administración, el Secretario, *J. de Aymerich*.

Siguen estando en auge los títulos de petróleos. En particular los de la British, Burmah, Shell y la Canadian, atribuyéndose esta actividad a demanda norteamericana. En el resto de los departamentos, públicos e industriales, predomina el tono gris de las cotizaciones. Anotemos que ni siquiera los mejores resultados conseguidos por las minas de oro, han influido en los cambios. Sin embargo, una séptima mina del estado libre de Orange y del grupo que lleva su nombre ha declarado sus primeros resultados satisfactorios.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Consolidated .....	55 1/2	55 15/16
Shell .....	145 5/8	146/9
General Electric .....	54/9	55/9
Rubber Trust .....	1/9	1/9
Imperial Chemical .....	45/6	44/1 1/2
Río Tinto Co. ....	61/10 1/2	62/6
General Mining & Finance Corp.....	82/6	82/6
Anglo Iranian Oil .....	107	105

NUEVA YORK.—Con la publicación de la Memoria correspondiente al año 1955, se ha venido a justificar que por lo menos el segundo trimestre en que estamos, no augura que el año actual vaya a ser de un dinamismo y de un nivel menos excepcionales que lo fuera el pasado. Se opero en éste sobre más de 600 millones de acciones, con aumento de un 13 por 100 respecto de 1954 y alcance de un monto "record" desde 1933. El volumen de las operaciones superó casi los 38.000 millones de dólares, con aumento de un 35 por 100 respecto del mismo año. A fines de 1955 el valor bursátil de más de los 1.500 títulos cotizados se elevaba a más de 208.000 millones de dólares.

Los resultados de las principales Empresas para el primer semestre de 1956, confirman de tal modo las previsiones optimistas que respecto de la actividad de los negocios se formularon, en general, que el mercado los viene practicando registrando. Sólo tres de los principales Bancos neoyorquinos—el Chase, el Chemical Corn y el Bankers Trust—acreditan un porcentaje de elevación de sus ingresos netos francamente alentador. Los grupos clave vienen siendo el acero, los petróleos, el aluminio y las papeleras. Pero se mantienen en buen tono los de comunicaciones y transportes, entre los que destaca la International Telephone. La General Electric anuncia la emisión de 300 millones de obligaciones para su plan quinquenal, anunciado hace tiempo.

Una idea de la importancia de lo que son los rendimientos actuales de las grandes Empresas americanas la puede dar los que anotamos a continuación y más o menos por orden de importancia. La General Motors superó los 1.000 millones, con aumento de más de 200 de un año al otro; la Standard Oil los 700; la Bell System los 600; la Ford Motors los 400; la Du Pont los 400; la U. S. Steel los 300, y dentro de este orden, más o menos, siguen hasta otras veinte Empresas, entre las que basta con mencionar la Texaco, la Standard de California, la Gulf Oil, la Socony, la General Electric, la Bethlehem, la Standard ind., etc., etc.

Como puede verse, todo es grandioso y envidiable. Y lo deseable sería de todos modos que también en el país de tanta maravilla la sincronización entre las cotizaciones y los rendimientos fueran mayores.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
General Motors .....	47 1/2	45 5/8
U. S. Steel .....	58 3/4	60 1/4
American Tel. & Tel. ....	185 7/8	185 3/8
International Tel. & Tel. ....	35 3/8	37
General Electric .....	65 3/8	62 1/4
Canadian Pacific .....	35 5/8	35 1/4
Anaconda Copper .....	80 1/8	80
Shell Oil .....	80 1/2	81 1/8
Westinghouse .....	54 7/8	59 3/4
Royal Dutch .....	94 7/8	97 1/8

ZÜRICH.—El mercado sigue atentamente los resultados de las principales Empresas extranjeras y nacionales, por las que se interesa y está, sobre todo, atento a los dividendos y las combinaciones que para su reparto se hacen. Tienen buena posición los títulos y

obligaciones públicas en general y, entre los industriales, los electromecánicos y los químicos. Los petróleos—Royal Dutch y Standard Oil—, especialmente, constituyen la actualidad. La clientela está dedicada a comprar sobre la base de la distinta cotización adquirida por los distintos títulos de estas dos poderosas Compañías, la rentabilidad real que ofrezcan, comparada con el dividendo, Y los cambios oscilan, más o menos, obedientes a los rumores que unos lanzan y otros recogen, bien para confirmarlos o desvanecerlos, con lo que y en cuanto al grupo Dutch Shell, sobre todo, nadie sabe a que atenerse.

El negocio del petróleo, en general, presenta, desde el punto de vista de las existencias y del mercado, excelentes perspectivas. Pero las Empresas precisan para mantenerse al día ingentes y crecientes sumas de capital, que ni parece que encuentren fácil y económico, ni que, por otra parte, pueda ser remunerado con un porcentaje demasiado alentador.

Este es uno de los problemas que más se discute hoy, no sólo en el seno de algunos Consejos, sino en el de algunos Gobiernos, y, desde luego, en los corros de tenedores de estos títulos. Y lo chocante es comprobar las ideas tan distintas y tan opuestas que existen, sobre todo en cuanto a lo que debe merecer la estimación preferente de cada uno de los elementos opinantes.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Nationalbank, Bern.....	710,00	720,00
Kreditanstalt, Zurich .....	1.393	1.398
Zurich Allg. ....	147	146
Brown Boveri .....	2.050	2.015
Nestlé Aliment .....	2.420	2.428
Royal Dutch .....	809	829
Standard Oil .....	520	518
Interhandel .....	1.350	1.345

## BANCOS

En la mañana del pasado domingo, y bajo la presidencia del Comisario de la Banca Oficial y Gobernador del Banco, conde de Benjumea, se celebró la primera reunión de accionistas del Banco de España.

En la breve reunión, se dió lectura del balance y cuenta de pérdidas y ganancias y se procedió a la designación, por sorteo, de los doce accionistas y sus suplentes que habrán de formar con el Consejo de Administración el Consejo General.

El contenido de la Memoria correspondiente al último ejercicio es de sumo interés, y en ella se recoge el desarrollo de las distintas actividades de la economía nacional en su aspecto económico-financiero.

La renta nacional—dice la Memoria—aumentó nuevamente, en 1955, en términos que pueden estimarse satisfactorios, siendo en sus valores reales superior a la de cualquier otro año.

La Fábrica Nacional de Moneda y Timbre suministró al Banco de España, en el último ejercicio, 260.779.000 billetes, cifra muy semejante a la del año anterior. En moneda metálica, las entregas se elevaron a 80.195.000 monedas, por un total de 71.197.500 pesetas.

El total de billetes destruidos ascendió a 190.388.871.

Las nuevas operaciones concertadas en el último ejercicio ascendieron a 35.041 millones de pesetas, de las cuales un 98,63 por 100, por 34.563 millones de pesetas fueron concedidas a la Banca.

Los beneficios líquidos se elevaron a 566,7 millones, de los cuales 43,3 millones han pasado a los accionistas, una vez deducida la cifra de 12,9 millones de pesetas por Utilidades, lo que representa un dividendo total de 122,50 pesetas.

Del resto de pesetas 510,3 millones, se han aplicado 286,3 millones para amortización parcial de la Deuda especial creada por Ley de 13 de marzo de 1942 y 26 de diciembre de 1946 y la diferencia de 223,9 millones para el pago de la cuota por Contribución de Utilidades.

La segunda parte de la Memoria—objeto de estudio posterior—contiene interesantes trabajos del Servicio de Estudios del Banco acerca de la evolución de la economía española en el pasado ejercicio.

El Banco del Canadá ha decidido elevar el tipo del descuento de 2,75 a 3 por 100. Con ello, y como ya dijimos antes de ahora,

se cubre la cuarta etapa en que desde 1955 se elevó desde 1,50 por 100 y en las otras tres, hasta el tipo que acaba de quedar también atrás.

El B. I. R. ha concedido un nuevo préstamo, esta vez para el desenvolvimiento de Empresas eléctricas, al Ecuador, por un importe de cinco millones de dólares.

**DE FRANCIA**

El Balance del Banco de Francia, correspondiente a la semana que se indica, contiene, entre otras, las partidas siguientes: circulación fiduciaria, 2.876.651 millones de francos, que representan un aumento de 102.412 millones respecto a la semana anterior; anticipos especiales al Estado, 39.800 millones de francos, que representa un aumento de 11.800 millones respecto de la semana anterior.

	Millones de francos	
	Anterior	29 marzo
Circulación .....	2.774.239	2.876.651
Oro .....	501.204	501.204
Divisas .....	178.256	178.256
Depósitos .....	125.557	156.557
Anticipos .....	867.949	885.749
Créditos .....	1.295.462	1.554.359

**DE INGLATERRA**

Los descuentos y anticipos aumentan en 1,5 millones, los depósitos bancarios disminuyen en 18,2 y los fondos públicos aumentan en 12,2 millones.

	Millones de libras	
	Anterior	4 abril
Circulación .....	1.841,5	1.852,4
Oro .....	257,5	244,5
Divisas .....	»	»
Depósitos .....	245,2	225,0
Anticipos .....	22,0	25,5
Créditos .....	17,4	16,6

**DE LA RESERVA FEDERAL**

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

	Millones de dólares	
	Anterior	8 abril
Circulación .....	50.258	50.279
Oro .....	21.715	21.716
Divisas .....	»	»
Depósitos .....	19.755	19.718
Anticipos .....	706	644
Créditos .....	24.524	24.268

**DE SUIZA**

El Banco de Suiza, a juzgar por las principales partidas que integran este balance, representa un aumento en circulación de 178 millones, y en anticipos una disminución de 4.763 millones respecto de la semana anterior.

	Millones de francos	
	Anterior	29 marzo
Circulación .....	5.085	5.265
Oro .....	6.751	6.751
Divisas .....	602	590
Depósitos .....	2.518,55	2.066,56
Anticipos .....	97,162	92,599
Créditos .....	45,84	45,84

**DIVISAS**

Con la fijación en 71,54 pesetas papel el valor de la peseta oro para el mes actual, y por lo que respecta a los derechos de Aduana contra el anterior tipo de 35,77, esos derechos resultan prácticamente doblados para cuantas mercancías salgan o entren en el país, sujetas a los mismos. Por otra parte, y como consecuencia de la declaración hispanomarroquí de Madrid, surge la duda de si reconocida la unificación del Estado, no deberá venir la mone-

taria y, sobre todo, que haya de ocurrir a la peseta actualmente circulante, con relación al franco que viene predominando en la economía del Imperio.

Francia ha liquidado con déficit el mes de marzo último en la U. E. P. Aunque en el Libro Blanco Británico, resulta que la mayor causante del déficit de la zona esterlina en oro y divisas oro, era la propia Metrópoli, y aunque, según el mismo, decayeron en cifras igualmente importantes sus inversiones en el extranjero en el último año, el balance al 31 de marzo acredita una mejoría general sensible, principalmente producida como consecuencia de la rectificación del saldo negativo en la U. E. P., y aun sería mejor si la Gran Bretaña no se hubiera cuidado de liquidar determinados saldos pendientes con el Canadá y los Estados Unidos sobre todo.

El Fondo Monetario Internacional ha fijado la nueva paridad del guaraní. En adelante serán precisas 60 unidades monetarias del Paraguay para obtener un dólar oro. Cuando se trate de operaciones de comercio, referente a artículos no senciales, se liquidará un recargo complementario de 25 guaraníes por dólar, cuya percepción se autoriza con carácter provisional.

La Oficina de Cambios de Colombia ha fijado el del peso en 4,51 por dólar, suspendiendo hasta nueva orden toda demanda de divisas para operaciones comerciales. Se cree que la baja sobrevenida en el mercado del café no es ajena a esta decisión, también provisional.

Finalmente, están para ser puestos en circulación, en Suiza, los nuevos billetes de 20 francos, que esta vez serán de formato sensiblemente diferente de los que van a sustituir.

De unos estudios hechos por los especialistas que escriben con más autoridad en los Organos extranjeros de política económica que la han adquirido mayor, resulta, que el conjunto de reservas oro y divisas oro, de que el mundo va disponiendo, sigue un sentido inverso al desarrollo del comercio mundial. Si a esto se añade que una gran porción de las mismas están prácticamente bloqueadas por los americanos, y que existen naciones que, como la británica, que desempeña el papel de una gran Caja de compensación, se comprenderá fácilmente gran parte de las dificultades presentes, sobre todo para países que quizá no debieran tenerlas.

El mercado de divisas sigue, en general, a la expectativa. Para algunas de ellas existe cierta tensión. Registremos con satisfacción lo que la Agencia Franz Pick dice en su Boletín de este mes y en cuanto se refiere al volumen aproximado que va teniendo el mercado negro en notorio decrecimiento. Son cada día menos los países en que el mismo existe, y, por lo general, se precisa buscarlos fuera de Europa y más bien algo más allá del próximo Medio Oriente y en el Sur del Continente americano, porque como es sabido, el norte de Africa, por lo menos, se va excluyendo por sí mismo.

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

	Martes	Miérc.	Jueves	Vieras.5
1 dólar USA .....	58,95	58,95	58,95	58,95
1 libra esterlina .....	109,00	109,06	109,06	109,06
100 francos franceses .....	10,85	10,85	10,85	»
100 francos marroquíes .....	»	»	10,85	10,85
100 francos suizos .....	»	»	»	»
100 escudos .....	155,16	»	»	195,16

Los cambios comerciales de moneda, salvo excepciones, publicados el día 8 de abril de 1956, de acuerdo con las disposiciones vigentes, son como sigue:

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

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Madrid .....	9,00	9,00
Londres .....	987,55	987,55
Nueva York .....	549,95	550,00
Zurich .....	8,037	8,035

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 .....	2,8068	2,8081
París .....	9,84 1/2	9,85
Zurich .....	12,25 1/8	10,20 1/4

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 .....	25,55	25,54

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Madrid .....	15,50	15,50
Londres .....	12,25	11,49
Nueva York .....	4,2851	4,28 1/4
París .....	1,2445	1,06 13/3

**METALES PRECIOSOS**

Escasas novedades ofrece, en general, este mercado. El oro sigue a la expectativa y no parece inclinado a reflejar los mejores resultados y algunos de los beneficios repartidos por las principales Empresas del Africa del Sur.

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 .....	464,00	459,00
Plata .....	1.189,00	1.194,00
Platino .....	1.725,00	1.725,00

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro .....	249 5/8	249 3/4
Plata .....	79,00	78,00 7/8
Platino .....	54,00	54,00

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro .....	55,00	55,00
Plata .....	91,25	91,00
Platino .....	97 a 110	97 a 110

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro .....	4.855	4.855
Plata .....	>	>
Platino .....	>	>

**Agenda del rentista**

**JUNTAS GENERALES**

16 de abril, ECISA, COMPANIA CONSTRUCTORA, S. A.—Sin indicación de lugar, Barcelona. A la una de la tarde. Extraordinaria.

16 de abril, ELECTRICAS LEONESAS, S. A.—En el Banco Central, Madrid. A las seis de la tarde. Ordinaria.

16 de abril, LAYETANA, S. A., COMPANIA ESPAÑOLA DE SEGUROS.—Domicilio social, Barcelona. A las cuatro y media de la tarde. Extraordinaria.

16 de abril, ASTILLEROS DE CADIZ, S. A.—Domicilio social, Madrid. A la una de la tarde. Ordinaria.

17 de abril, S. A. FUNICULAR DE MONTJUICH.—Domicilio social, Barcelona. A las doce de la mañana. Ordinaria.

17 de abril, TABLEROS DE FIBRAS, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.

17 de abril, COMPANIA TELEFONICA NACIONAL DE ESPAÑA.—En el Círculo de la Unión Mercantil, Madrid. A las once de la mañana. Ordinaria.

17 de abril, FOMENTO INMOBILIARIO DE ESPAÑA, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Barcelona. A las doce de la mañana. Ordinaria.

17 de abril, FOMENTO DE OBRAS Y CONSTRUCCIONES, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Barcelona. A las cinco de la tarde. Ordinaria y extraordinaria.

17 de abril, EMPRESA NACIONAL DE MOTORES DE AVIACION, S. A.—En el I. N. I., Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.

19 de abril, SOCIEDAD ESPAÑOLA DE CONSTRUCCIONES BABCOCK & WILCOX, C. A.—Domicilio social, Bilbao. A las diez y media de la mañana. Ordinaria; a las once de la mañana, extraordinaria.

20 de abril, CONSTRUCCIONES GAMBOA Y DOMINGO, SOCIEDAD ANONIMA.—En el Banco de Vizcaya, Bilbao. A las once de la mañana. Ordinaria.

20 de abril, COMPANIA DE LOS FERROCARRILES DE LA ROBLA, S. A.—Domicilio social, Bilbao. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

20 de abril, MINAS Y FERROCARRILES DE UTRILLAS, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.

20 de abril, HULLERAS DE SABERO Y ANEXAS, S. A.—Domicilio social, Bilbao. A las cuatro y media de la tarde. Ordinaria.

20 de abril, SOCIEDAD ANONIMA DE EXTRACTOS TANICOS.—Domicilio social, Barcelona. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

21 de abril, IBERDUERO, S. A.—En el Salón San Vicente, Bilbao. A las doce de la mañana. Ordinaria; a la una de la tarde, extraordinaria.

21 de abril, BANCO DE VIZCAYA.—Domicilio social, Bilbao. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

21 de abril, SOCIEDAD GENERAL DE AGUAS DE BARCELONA, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las doce de la mañana. Ordinaria.

21 de abril, LA ESTRELLA, S. A. DE SEGUROS.—Domicilio social, Madrid. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

21 de abril, COMPANIA ESPAÑOLA DE INDUSTRIAS ELECTROQUIMICAS, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

21 de abril, BANCO DE VITORIA, S. A.—Domicilio social, Vitoria. A las doce de la mañana. Ordinaria.

21 de abril, COMPANIA ARAGONESA DE RADIODIFUSION, S. A.—Domicilio social, Zaragoza. A las once de la mañana. Ordinaria.

23 de abril, GRAN METROPOLITANO DE BARCELONA, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Barcelona. A las siete de la tarde. Ordinaria.

23 de abril, SOCIEDAD GENERAL DE CABLES ELECTRICOS, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.

23 de abril, COMPANIA ESPAÑOLA DE TRABAJOS FOTOGRAFICOS AEREOS, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las siete de la tarde. Ordinaria.

**BANCO DE VALENCIA**

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

**BANCA Y BOLSA**

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

23 de abril, ANTRACITAS DE BRANUELAS, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las siete de la tarde. Ordinaria.

23 de abril, COMPAÑIA ASTURIANA DE TUBOS, S. A.—Sin indicación de lugar, La Felguera (Oviedo). A las doce de la mañana, ordinaria; a la una de la tarde, extraordinaria.

23 de abril, FABRICACION DE ENVASES METALICOS, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Madrid. A las cinco de la tarde, ordinaria; a las seis, extraordinaria.

24 de abril, RODAMIENTOS A BOLAS SKF, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las doce de la mañana. Ordinaria.

24 de abril, MINAS DEL PRIORATO, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las diez de la mañana. Ordinaria.

24 de abril, SOCIEDAD ESPAÑOLA DE CONSTRUCCIONES ELECTRO-MECANICAS.—Domicilio social, Madrid. A las siete de la tarde. Ordinaria.

24 de abril, COMPAÑIA DE LOS FERROCARRILES ECONOMICOS DE ASTURIAS.—Domicilio social, Oviedo. A las doce y media de la mañana. Junta general.

24 de abril, FERROALEACIONES Y ELECTROMETALES, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Madrid. A las cuatro y media de la tarde. Ordinaria.

24 de abril, HIDROELECTRICA ESPAÑOLA, S. A.—En el Cine Carlos III, Madrid. A las doce de la mañana. Junta general.

24 de abril, FABRICACIONES ELECTRICAS REUNIDAS, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Barcelona. A las cuatro de la tarde. Extraordinaria.

24 de abril, EMPRESA NACIONAL DE AUTOCAMIONES, SOCIEDAD ANONIMA.—En la fábrica de Madrid. A la una de la tarde. Ordinaria.

24 de abril, LA SEDA DE BARCELONA, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las doce de la mañana. Ordinaria.

24 de abril, COMPAÑIA NACIONAL DE MAQUINARIA ELECTRICA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las once y media de la mañana. Ordinaria.

25 de abril, BANCO DE MADRID.—Domicilio social, Madrid. A las cinco y media de la tarde. Ordinaria.

25 de abril, MADRID FILMS, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

25 de abril, SOCIEDAD ESPAÑOLA DE CONSTRUCCION NAVAL.—En la Cámara de Comercio, Madrid. A las doce de la mañana. Junta general.

25 de abril, INMOBILIARIA URBIS, S. A.—En la Cámara de Comercio, Madrid. A las once de la mañana. Ordinaria y extraordinaria.

25 de abril, COMPAÑIA MINERO-METALURGICA LOS GUINDOS, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.

25 de abril, COROMINA INDUSTRIAL, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

25 de abril, S. A. MINAS DE BARRUELO.—Domicilio social, Madrid. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

25 de abril, FRIGORIFICOS INDUSTRIALES DE GALICIA, S. A.—En el I. N. I., Madrid. A la una de la tarde. Ordinaria.

25 de abril, S. A. MINERA SETOLAZAR.—Domicilio social, Bilbao. A las doce y media de la mañana. Junta general.

25 de abril, BANCO ESPAÑOL EN PARIS, S. A.—En el Banco Exterior de España, Madrid. A la una y media de la tarde. Ordinaria.

26 de abril, BANCO HISPANO SUIZO.—Domicilio social, Madrid. A la una de la tarde. Ordinaria.

26 de abril, HIDROELECTRICA DEL CHORRO, S. A.—En el Banco Central, Madrid. A las doce y media de la mañana. Ordinaria.

26 de abril, OSRAM, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce y media de la mañana. Ordinaria.

26 de abril, STANDARD ELECTRICA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las once y media de la mañana. Ordinaria.

## DIVIDENDOS E INTERESES

S. A. E. DE CEMENTOS PORTLAND.—Paga a partir del 9 de abril el dividendo acordado por el Consejo de Administración, contra cupón 69.

ELECTRICAS LEONESAS, S. A.—Paga a partir del 15 de abril el cupón 5 de las obligaciones hipotecarias, primera emisión, números 1 al 150.000, a razón de 12,35 pesetas líquidas por cupón.

FABRICA DE LADRILLOS DE VALDERRIVAS, S. A.—Paga a partir del 5 de abril un dividendo, por el ejercicio 1955, de 80 pesetas, impuestos a deducir, por acción, contra cupón 74.

INDUSTRIAS QUIMICAS CANARIAS, S. A.—Paga a partir del 16 de abril un dividendo complementario, por el ejercicio 1955, de 22,50 pesetas líquidas a todas las acciones preferentes y a las ordinarias números 1 al 55.000.

BANCO POPULAR ESPAÑOL.—Paga a partir del 15 de abril un dividendo complementario, por el ejercicio 1955, del 5,12 por 100 a las acciones viejas y del 4,56 por 100 a las nuevas, o sea, 1,28 pesetas a las acciones de 25 pesetas nominales, 2,56 a las de 50 pesetas, 25,60 a las de 500 pesetas viejas y 22,80 a las de 500 pesetas nuevas, impuestos a deducir, contra presentación de los extractos de inscripción.

## ADMISION DE VALORES

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

10.000 acciones al portador, de 500 pesetas nominales cada una, completamente desembolsadas, números 10.001 al 20.000, emitidas y puestas en circulación por S. A. Talleres de Deusto.

## AMORTIZACIONES

DEUDA 3,50 POR 100, EMISION 15 DE JULIO DE 1951.—En el sorteo celebrado el 15 de marzo han resultado amortizados 4.820 títulos, serie A, de 1.000 pesetas; 1.353 títulos, serie B, de 5.000 pesetas; 1.007 títulos, serie C, de 10.000 pesetas; 272 títulos, serie D, de 25.000 pesetas, y 165 títulos, serie E, de 50.000 pesetas.

OBLIGACIONES PLAN NACIONAL DE CULTURA 4,75 POR 100, EMISION 15 DE ENERO DE 1946.—En sorteo celebrado el 15 de marzo han resultado amortizados cuatro títulos, serie A, de 500 pesetas; tres títulos serie B, de 2.500 pesetas; cuatro títulos, serie C, de 10.000 pesetas, y nueve títulos, serie D, de 25.000 pesetas.

CANAL DE ISABEL II.—En sorteos celebrados los 22 y 27 de marzo han resultado amortizados 2.196 obligaciones emisión 31 de octubre de 1949 y 2.630 obligaciones emisión 1 de octubre de 1934, que se reembolsarán a partir del 2 de abril.

BANCO HIPOTECARIO DE ESPAÑA.—En sorteo celebrado el 1 de marzo han resultado amortizadas 780 cédulas, 3,50 por 100, de 500 pesetas y 234 cédulas, 3,50 por 100, de 5.000 pesetas, que se reembolsarán a partir del 1 de junio, junto con el cupón correspondiente a dicho vencimiento.

# Crédit Lyonnais

Madrid: Carrera de San Jerónimo, 22 Barcelona: Via 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.)

# El mundo al día

## ESPAÑA

○ La firma Barreiros Diesel, S. A., de Villaverde (Madrid), ha solicitado autorización del Ministerio de Industria para ampliar la suya de construcción de motores Diesel con la de camiones. La producción de motores pasará de 1.200 de cuatro cilindros a 1.500 de tres, cuatro y seis cilindros, más 1.500 chasis de camión de 1,5 a nueve toneladas. El capital se elevará de 12.500.000 pesetas a 50 millones. La maquinaria será de construcción nacional.

○ En Madrid mismo, Porcelanas Dieléctricas, S. A., va a ampliar su industria de producción de dieléctricos de esteatita de 320.000 a 700.000 piezas mediante la importación de una prensa automática, de construcción alemana, valorada en 400.000 pesetas, en sustitución de la existente.

○ Se va a instalar una fundición de aceros en Cartagena, con un horno eléctrico de 500 kilovatios de potencia, para una producción horaria de 500 kilogramos. El capital previsto es de un millón de pesetas, de las cuales 700.000 representan el coste de la instalación, con maquinaria nacional.

○ Se ha modificado el proyecto de D. Francisco Celdrán Conesa de instalar en Torre Pacheco (Murcia) una nueva fábrica para la industrialización del tomate, obteniendo concentrados y tomate en polvo. La capacidad de tratamiento se prevé en 100 toneladas diarias. Se importará maquinaria italiana por valor de más de seis millones y medio de pesetas, siendo el capital previsto de 11.500.000 pesetas.

○ El Ministerio de Industria ha autorizado a la firma Farmabión, S. A., de Pamplona, a ampliar su industria de fabricación de antibióticos, autorizada en 16 de mayo de 1953, con la producción de penicilina en cualquiera de sus sales, hasta alcanzar la producción de 65 millones de dosis de 100.000 unidades internacionales. Una de las condiciones de la autorización es la de que la fabricación podrá suspenderse por el Ministerio en el caso de que durante el plazo de imposición establecido a favor de C. E. P. A. y de Antibióticos, S. A., por Decretos de 17 de junio de 1949, etcétera, estas firmas demostrasen no poder colocar en el mercado los 48 millones de dosis semejantes, cuya imposición se declaró obligatoria por Decreto de 29 de febrero de 1952.

○ El Instituto Italiano de Embalaje, en colaboración con el Instituto Español de Envase y Embalaje, ha invitado a las industrias españolas del ramo a participar colectiva y gratuitamente en el V Salón Internacional del Embalaje, que se celebrará en Padua del 29 de mayo al 13 de junio del presente año.

Todas las firmas interesadas en esta participación y Certamen, pueden dirigirse al Instituto Español de Envase y Embalaje, Serrano, 63, Madrid.

○ La RENFE, siguiendo el plan de mejoras de los ferrocarriles españoles, va a iniciar en fecha próxima las obras de electrificación del tramo ferroviario Alsasua-Miranda de Ebro, obras a las que se quiere dar una gran celeridad, para lo que están preparados desde hace algún tiempo los huecos donde han de colocarse los postes del tendido.

Con la electrificación de este tramo y la terminación recientemente del de Bilbao-Miranda, se mejorarán notablemente las comunicaciones ferroviarias entre Irún-Bilbao y zona intermedia, ya que podrá enlazar con trenes tranvías rápidos que actualmente hacen el recorrido Irún-Asasua. Van muy adelantados también los trabajos de explanación del terreno en el trayecto Alsasua-Vitoria, con el fin de establecer la doble vía.

○ Se proyecta instalar en Santander una nueva fábrica de ballestas por Industrias Pryma, S. A., con un capital de 1.900.000 pesetas. La producción será de 40.000 unidades, además de facilidades de reparación. La maquinaria, de producción nacional, tendrá un coste de 800.000 pesetas.

○ Se ha sometido a información pública la solicitud de declaración de interés nacional de dos líneas de transporte de energía eléctrica. Una, de la Empresa Nacional Hidroeléctrica del Ribagorzana, de Bohi a Llesp (Huesca-Lérida), a 132.000 voltios, y la otra, de las Fuerzas eléctricas del Oeste, S. A., de las subestación de Cáceres a la subestación reductora de tensión que se va a construir en Alburquerque (Badajoz), a 46.000 voltios.

○ La Unión Química del Norte de España ha recibido autorización para llevar a cabo la ampliación de su fábrica de Axpe-Erandio (Vizcaya), con una sección para producir al año 250 to-

neladas de ácido diclorofenoxiacético (Acido 2,4D), transformables en 500 de preparaciones herbicidas derivadas. El coste está calculado en 2.500.000 pesetas, y la maquinaria será de construcción nacional. Se ha fijado un plazo de un año para la puesta en marcha. Está prevista la importación de ciertas materias primas por valor de 2.200.000 pesetas anuales.

○ También ha sido autorizada la firma Tableros de Fibras, Sociedad Anónima, para instalar en Gerona su nueva fábrica de tableros de madera reconstruida, utilizando desperdicios de maderas y árboles de baja calidad. El capital es de 40 millones de pesetas; el coste de la maquinaria, 29 millones (de ellos 19 para la procedente del Extranjero). El plazo de puesta en marcha se ha fijado en dos años, la capacidad de producción en 7.000 toneladas de tableros de fibra dura "Tablex", y el consumo de energía en 1.000 C. V.

○ La fábrica de cerrajería Nazábal y Ezcurra, S. R. C., Sucesores de L. Uribarren & Cia., de Escoriaza (Guipúzcoa), van a invertir casi 700.000 pesetas en ampliar su instalación con una sección de laminación para asegurar la uniformidad y el pulido del material necesario para sus fabricaciones. La producción de éstas pasará de 45 a 150 toneladas anuales, y la maquinaria será enteramente de construcción española.

○ Nueva Montaña Quijano, S. A., tiene solicitadas autorizaciones para proceder a dos mejoras en sus instalaciones de Nueva Montaña, Isla del Oleo (Santander). La primera, reconstruir y perfeccionar (con aumento de producción) un horno Siemens, hasta una capacidad de 50 a 60 toneladas por colada. El coste de esta mejora se elevará a más de siete millones de pesetas, de los cuales casi cuatro se emplearán en maquinaria de importación. La segunda mejora será la colocación de un gasómetro de cúpula flotante de 30.000 metros cúbicos de capacidad, con un coste de casi cuatro millones y medio de pesetas. De esta cifra, aproximadamente, un millón se empleará en elementos de importación.

○ Se ha concedido a los señores Bernabé Chavarri Rodríguez y Nicolás López Chicheri, en representación de una Sociedad a constituir, autorización para instalar en Madrid una nueva industria de fabricación de máquinas de escribir. El capital se ha fijado en siete millones de pesetas y la capacidad de producción en 5.000 máquinas, tipo oficina, al año. Se prevé una importación de maquinaria inglesa por valor de 3,5 millones de pesetas aproximadamente, y de materias primas por unas 500.000 pesetas. Los elementos de construcción se irán nacionalizando dentro de un plazo máximo de tres años a partir de la puesta en marcha, y ésta a su vez habrá de tener lugar dentro del año contado desde la fecha de publicación de la autorización en el "B. O." (6 de marzo).

○ También se ha autorizado a la Electro-Química Andaluza, Sociedad Anónima, de Andújar (Jaén), la instalación de una nueva fábrica de alcoholes grasos y derivados, aneja a su fábrica ya existente en dicha localidad del mismo ramo. La capacidad se estima en 300 toneladas de alcoholes grasos y 1.000 de alquilsulfatos alcalinos; con un capital de cinco millones de pesetas. Parte de la maquinaria, valorada en dos millones de pesetas, será importada, una vez justificada la imposibilidad de obtenerla en el mercado nacional. El plazo de puesta en marcha será de dos años.

○ Otra de las autorizaciones recientemente concedidas ha sido la de Coromina Industrial, S. A., para instalar en Zaragoza una fábrica capaz de producir 150 kilogramos de anhídrido carbónico por hora, con una inversión de 3.500.000 pesetas y maquinaria enteramente de construcción nacional. Esta instalación deberá po-

<b>BANCO DE GIJON</b>	
GIJON (FUNDADO EN 1899)	
Capital.....	15.000.000 de pesetas.
Reservas....	31.500.000 —
CAJA DE AHORROS	
Agencia urbana en el puerto exterior del Musel (Gijón). Sucursales: Avilés, Luanco y Ciaño Santa Ana.	
Delegación en Villaviciosa.	
(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.788)	

nerse en marcha dentro de un período de seis meses, y se prevé la importación de los tubos de acero destinados a contener el gas a presión, por un valor de millón y medio de pesetas.

○ La importante firma Esteban Orbeago, S. A., de Zumárraga (Guipúzcoa), tiene el proyecto de invertir 70.025.000 pesetas en ampliar su industria, obteniendo acero directamente del mineral de hierro. La capacidad se estima en 130 toneladas diarias de acero. La inversión antes aludida se compone de 26.525.000 pesetas para maquinaria de construcción nacional y de 43.500.000 pesetas para la procedente de importación.

○ Para producir al año 3.600 toneladas de pasta mecánica de madera para papel, y con un capital de cuatro millones de pesetas, la firma Explotaciones Papeleras del Valle de Arán piensa instalar en Les (Lérida), una nueva fábrica.

○ Se proyecta ampliar al fábrica en Hospitalet de Llobregat (Barcelona), de la Sociedad Anónima de Cristales Ópticos, con un coste de más de dos millones de pesetas. Se trata de industrializar la sección de fabricación de vidrio de óptica y de ampliar y modernizar la de talla de vidrios oftálmicos y de precisión. Se alcanzará una producción de 87.500 kilogramos de vidrio de óptica (destinándose el 75 por 100 al consumo de la misma fábrica), 30.000 lentes oftálmicos de encargo, 20.000 lentes bifocales y 20.000 objetivos fotográficos. Parte de la maquinaria, valorada en algo más de 1.100.000 pesetas, habrá de ser importada, así como materias primas por un total de unas 300.000 pesetas al año.

○ La creciente boga de los azulejos levantinos ha llevado a la ampliación de industrias de este ramo de Castellón y al establecimiento de otras nuevas. Así, don Pedro Cotanda Aguilera, de Alcora, va a instalar tres nuevos hornos de 27 pasajes, tres timbres-prensas eléctricas y dos hornos de cámaras, valorados en 330.000 pesetas; Azulejo Español, S. A., de Onda, un horno nuevo de 30 pasajes, de un coste de 100.000 pesetas, y don Joaquín Castan Reboll, dos hornos de 30 pasajes, ampliando a 30 otros dos hornos de 24 pasajes, e instalando dos timbres-prensas, con un coste de 264.000 pesetas. Don José Cotanda Aguilera, de Alcora, y don Salvador Aguilera Graciá, de Onda, van a instalar nuevas fábricas, con capitales de 2.180.000 y de 1.218.000 pesetas, respectivamente. En todos estos casos, la maquinaria será exclusivamente de producción nacional.

○ Se va a instalar en La Coruña, por don Daniel Aler Martínez, una planta-piloto para la producción de agar-agar, con un capital de 750.000 pesetas, una capacidad anual de 25 toneladas y maquinaria totalmente de construcción nacional.

○ La Sociedad Anónima Celulosas del Alto Ter, de Camprodón (Gerona), se propone sustituir parte de su maquinaria ampliando su producción de fibras textiles y pasta de celulosa de 1.000 a 1.500 toneladas anuales de pasta de papel química y semi-química. La maquinaria será enteramente nacional, así como las materias primas (retama y desperdicios de madera de la localidad).

○ La producción de piritas en las distintas minas de la provincia de Huelva fué, durante el pasado año, de 2.187.000 toneladas, de las cuales 742.000 fueron para el mercado interior, ocupando el segundo lugar en nuestro comercio exterior, que representa del 40 al 50 por ciento del total de la exportación europea. El valor de las materias primas que se entregaron al interior puede estimarse en 11.300.000 pesetas. Los mercados más consumidores fueron Gran Bretaña, Alemania, Holanda, Bélgica, Francia y Dinamarca.

○ En una reunión celebrada en Alicante se han examinado, por funcionarios y exportadores, las perspectivas de las exportaciones de tomates de la próxima temporada.

○ Más de un millón de pesetas por día se han gastado durante el pasado año en las obras de realización del Plan Jaén, según ha manifestado su Gobernador civil, señor Arche. Hasta ahora van invertidos 650 millones de pesetas, y para el año actual hay presupuestados cerca de 400 millones.

La producción de inversiones del año pasado ha sido en obras hidráulicas, y después en colonización, repoblación forestal, ferrocarriles, electrificaciones, industrializaciones y otras obras.

## DISPOSICIONES OFICIALES

JEFATURA DEL ESTADO.—Decreto-ley de 23 de marzo declarando de utilidad pública la construcción y explotación del oleoducto Rota-Zaragoza, y Decreto de Obras Públicas de 23 de marzo ("B. O." de 5 de abril), dando normas provisionales de ejecución del anterior.

AGRICULTURA.—Orden de 31 de marzo ("B. O." de 10 de abril), autorizando la constitución del Consejo Regulador para los

# BANCO URQUIJO

MADRID

CALLE DE ALCALA, NUM. 47

DIRECCION TELEGRAFICA: URQUIJO

Apartado de Correos núm. 49.

Teléfono 22-65-55.



CAPITAL: 252.000.000 de PESETAS

completamente desembolsado.

RESERVAS: 351.500.000 PESETAS

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.813.)

vinos de la provincia de Valencia, amparados por las denominaciones de origen "Valencia", "Utiel-Réquena" y "Chestre".

INDUSTRIA.—Orden de 10 de marzo ("B. O." de 8 de abril), abriendo Concurso para la instalación de una fábrica de hilaturas de algodón en las Vegas Altas del Guadiana, de la provincia de Badajoz.

TRABAJO.—Orden de 4 de abril ("B. O." del 9), concediendo subvenciones con destino a mitigar el paro obrero por pesetas 48.000.000.

PRESIDENCIA.—Orden de 27 de marzo ("B. O." de 5 de abril), disponiendo la formación de la Estadística en las industrias del cuero.

## IBEROAMERICA

○ Hasta tanto el Gobierno colombiano adopte nuevas medidas económicas en defensa de su balanza de pago, han quedado, temporalmente, en suspenso las nuevas licencias de importación.

Según cálculos moderados de los círculos bancarios, los pagos retrasados se elevan a 200 millones de dólares.

○ Se calcula que la producción colombiana de plátanos ascendió a 25 millones de ramos en 1955.

Las exportaciones de 1955 alcanzaron 9.154.719 ramos, de los cuales 4.146.451 fueron a parar a Alemania occidental, 2.671.583 a los Estados Unidos, 1.535.115 a Holanda, 560.640 a Bélgica y Luxemburgo y 179.760 a Suiza.

○ El Brasil produjo 3,9 millones de toneladas de arroz en el año 1955, según cifras publicadas por el Instituto brasileño de Estadística. Esta ha sido la cosecha más grande obtenida hasta ahora en el Brasil, y ha venido a representar, aproximadamente, el dos por ciento de la producción total mundial.

## EXTRANJERO

○ Egipto espera poder autoabastecerse de casi todos los derivados del petróleo que precisa, excepción hecha del petróleo para alumbrado, obteniéndolos de su producción a fines de 1957. El Consejo Técnico sobre Recursos Naturales del Ministerio de Indus-

**BANCO CENTRAL**

Alcalá, 49 y Barquillo, 2 y 4 - MADRID

**Oficina Central, 295 Sucursales y 77 Agencias  
en capitales y principales plazas de la Península,  
Islas Baleares, Canarias y Marruecos.**

Capital en circulación . . . . . 350.000.000 de Pts.

Fondos de reserva. 480.000.000 id

Corresponsales en todas las plazas importantes de España y del Extranjero

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el núm. 1.771.)

tria y Comercio, ha manifestado que el Gobierno se halla estudiando la forma de resolver el problema del exceso de consumo de este producto. El consumo egipcio de derivados del petróleo se ha elevado a 3.500.000 toneladas por año.

Ha manifestado, igualmente, que el Ministro de Industria y Comercio tiene en proyecto la construcción de una flota petrolera para el transporte de petróleo crudo y refinado. La refinería petrolífera del Gobierno, en Suez, dará comienzo a su producción de butano para fines de 1957, añadió.

○ El comercio exterior suizo en febrero arrojó un déficit de 39.500.000 francos, contra 108.400.000 francos el mes anterior y 52.500.000 francos en febrero de 1955.

Las importaciones del mes reseñado se calculan en un importe de 503.200.000 francos, mientras las exportaciones representaron 463.700.000 francos.

○ En febrero, Inglaterra tuvo un déficit con la Unión Europea de Pagos de 7.729.280 libras netas. El total de deuda británica con la U. E. P. se eleva a 124.360.000 libras.

○ La industria británica de plásticos registró una marca de producción y exportación en 1955.

La producción representó unas 320.000 toneladas, es decir, un aumento de 46.000 toneladas sobre el total de 1954, y fué superior al doble de la producción de 1950, de 155.000 toneladas.

Practicamente, todas las ramas de la industria de los plásticos aumentaron su producción, pero el incremento se apreció de manera especial en los materiales termoplásticos. Los diversos planes de ampliación de actividades para 1956 representarán a fines del año en curso una producción todavía mayor. Las exportaciones de materiales plásticos, sólo, llegaron en 1955 a cerca de 85.000 toneladas, de un valor de, aproximadamente, 23.000.000 de libras esterlinas. Esto representó un aumento de más de 11.000 toneladas en volumen y 2.250.000 libras esterlinas en valor sobre 1954, la marca anterior.

○ Técnicos de la Firestone Tyre & Rubber, Co., han inventado un nuevo tipo de ballestas para automóviles, fabricadas con caucho y nylon, que se cree circularán por los mercados mundiales en masa para dentro de un año o dos. Dichas ballestas son neumáticas y tienen el aspecto de pequeñas cámaras gruesas de caucho; van enganchadas a un depósito metálico que contiene aire y dispone de válvulas de autorregulación automáticas, que añaden más aire al contenido de las ballestas a fin de sostener el peso del automóvil y mantenerlo nivelado.

Las ballestas neumáticas de la Firestone están ya en uso en algunos de los nuevos trenes ligeros y en autobuses, remolques de camiones, trenes de aterrizaje de aparatos de aviación y cañones antiaéreos.

La Firestone afirma que las ballestas automáticas mantendrán más nivelados los automóviles cuando éstos tomen curvas, absorberán más vibraciones de alta frecuencia, descansando más, en consecuencia, a los viajeros, no precisarán nunca lubricación ni recambio, manteniendo los automóviles siempre a la misma altura, sea cual sea su carga.

○ La American Cyanamid Company, ha anunciado haber producido un revolucionario insecticida que, aplicado a las semillas de algodón, da por resultado plantas que eliminan por sí solas los insectos de comienzos de temporada.

El curioso producto, denominado "thimet", ha sido aceptado por el Departamento de Agricultura, y ya está fabricándose en escala

mercantil, pero este año no se venderá mas que a las instalaciones de tratamiento de semillas en Misisipi y Tejas.

Se proyecta para 1957 su distribución por todas las zonas de cultivo del algodón en los E. U. A. y diversos países extranjeros.

La Compañía fabricante del "thimet" dice que las semillas que han absorbido el producto devienen plantas llevando en su corriente de savia el insecticida acumulado en cantidad suficiente para matar a los insectos que comen de ellas. La actividad del agente insecticida se mantiene hasta siete semanas después de la afloración de las plantas.

○ La Vereinigte Glanzstoff Fabriken, darán comienzo en breve a la producción en gran escala de terileno, fibra poliésterica, mediante licencia de la Imperial Chemical Industries. La fibra, que llevará el nombre de dioleno, en Alemania occidental no se ha producido en dicho país más que en pequeñas cantidades, hasta ahora, en instalaciones experimentales.

VGF ha manifestado que la producción anual de dioleno se espera sea de alrededor de 600 ó 700 toneladas, de momento, contra una producción aproximada de terileno, en Gran Bretaña, de 11.000 toneladas anuales. Los precios han quedado establecidos, provisionalmente, en alrededor del 15 por 100 sobre los del perlon; pero se espera que vayan siendo rebajados conforme aumente la producción.

○ La firma alemana Hoesch AG ha hecho público el descubrimiento de un método para obtener acero directamente del mineral de hierro. El mineral es convertido en acero en hornos especiales. Según informa la Compañía, este procedimiento puede ser "una contribución valiosa para la racionalización de la industria siderúrgica".

**Bibliografía**

BANCO DE BILBAO.—Informe hecho ante la Junta general de accionistas del 24 de marzo de 1956 por el Consejero Director General, D. Gervasio Collar.—Editorial Eléxpuru Hermanos, Sociedad Anónima.—Bilbao.

Entre los documentos de este tipo, que con la colaboración de los respectivos Servicios de Estudios van confeccionando los modernos Directores de nuestra Banca, aludimos al referirnos a la reunión de accionistas de este Establecimiento al Informe de que ahora acusamos recibo. Digamos, ante todo, que las publicaciones del Bilbao, tanto editadas en el extranjero como en España, acreditan un Servicio perfecto en cuanto a documentación. No podía ser una excepción esta, que, además, había de ser base de la exposición de un Director inteligente y preparado. Basta contemplar el índice. Renta nacional de los principales países; producciones, sin excepción de los respectivos índices, ni de metales como el oro; precios de las principales materias primas y productos; Banca y dinero, con inclusión de la evolución de los Bancos centrales y privados y de la de los mercados mobiliarios; situación comparada de las respectivas haciendas y presupuestos, con especificación, de ordinarios y extraordinarios, Deuda y carga por habitante; movimiento del comercio exterior y situaciones de balanza en las respectivas áreas monetarias, y en cuanto a la U. E. P.; evolución de la Ayuda Americana mundial, etc., etc.

Sigue a estos capítulos los que tratan de casi todos estos mismos temas circunscritos a España. Con la particularidad de especificar muy exactamente la evolución agrícola, industrial, energética y de los transportes en general, pero particularmente de los marítimos. En el capítulo referente a actividad y consumo se hace un curioso estudio del "per capita", en productos domésticos e industriales. Se estudia en precios la evolución de los mismos; en Banca, la evolución de la circulación y la acumulación de dinero en la Banca privada; en Bolsas, la conducta de hasta 78 títulos seleccionados, y también la contratación y emisiones, y, en sendos capítulos complementarios, la evolución de la Hacienda vista a través del Presupuesto, y en sus renglones capitales de nuestro comercio exterior y, como es de rigor, por el momento, la de la llamada Ayuda Americana.

El último capítulo se ocupa de la distribución de las acciones del Bilbao, que resultan repartidas entre algunos más de 7.000 accionistas, destacando los que se aproximan a las 100 y siguiéndoles los que lo hacen a las 500. Son pocos los que tienen una sola acción, y son aún menos los que poseen incluso las 500.

La publicación—como todas las del Bilbao, en general—es muy completa e interesante. Se recomienda por sí misma.

# 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

# "GRUPO EQUITATIVA"

## FUNDACION ROSILLO

LA EQUITATIVA FUNDACION ROSILLO VIDA, LA EQUITATIVA FUNDACION ROSILLO RIESGOS DIVERSOS Y LA EQUITATIVA HISPANO AMERICANA REASEGUROS constituyen un Grupo Asegurador, con Dirección, operaciones y capitales separados jurídica y financieramente.

Operaciones que realiza: SEGUROS SOBRE LA VIDA en todas sus combinaciones, RENTAS VITALICIAS, AHORRO INTENSIVO, GRUPOS, INCENDIOS, ACCIDENTES, TRANSPORTES, ROBO Y REASEGUROS en todas sus clases.

### EJERCICIO 1954

Capitales y reservas técnicas y libres .....	569.418.581
Total de primas recaudadas .....	255.414.521
Pagos efectuados a los asegurados hasta el	
31-12-54 .....	893.647.549
Beneficios pagados a los asegurados de Vida.	42.163.557
Activo, suma .....	827.707.012

**Posee en propiedad 30 inmuebles por un valor de más de 149 millones situados en España y el extranjero donde tiene instaladas sus oficinas.**

Domicilio social del "Grupo": Alcalá, núm. 63. Madrid.  
Apartado de Correos núm. 2. Teléfono 26-70-99.



# Banco Exterior de España

ENTIDAD OFICIAL DE CREDITO

Especializada en operaciones de comercio exterior

Capital social .....	400 000 000	de pesetas.
Id. desembolsado .....	250.000.000	>
Reservas .....	253.320.000	>

### OFICINAS CENTRALES

Carrera de San Jerónimo, 36, Madrid.

### SUCURSALES Y AGENCIAS

#### PENINSULA

Agencia Urbana en Madrid: Goya, núm. 41.

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

#### ISLAS CANARIAS

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

#### AFRICA

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

### FILIALES EN EL EXTRANJERO

#### BANCO ESPAÑOL EN PARIS

16, Rue de la Chaussée d'Antin (Paris 9e).

Sucursal Urbana: 22, Rue du Pont Neuf (Halles).

Sucursal en Marsella: 28, Cours Lieutaud.

Sucursal en Casablanca: Boulevard Mohammed V, Angle Rue Georges Mercie.

#### BANCO ESPAÑOL EN LONDRES

27, Throgmorton Street (London, E. C. 2).

Sucursal Urb.: 3, Long Acre (London, W. C. 2, Covent Garden).

Liverpool: 6, Victoria Street.

#### BANCO ESPAÑOL EN ALEMANIA

Frankfurt/Main: Neue Mainzer Strasse, 52/54.

Hamburgo: Ferdinandstrasse, 64/68.

Corresponsales en las principales plazas del mundo.

# BANCO HISPANO AMERICANO MADRID

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

### CASA CENTRAL y DEPARTAMENTO EXTRANJERO

Plaza de Canalejas, núm. 1

### SUCURSALES URBANAS:

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

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