

España Económica

Fundado en 1893

Madrid, 12 de mayo de 1956.

Año LIX. - Núm. 5.012

SUMARIO

La prosperidad de las Empresas, base de la prosperidad nacional.

NOTAS Y COMENTARIOS

La Empresa y la vivienda.
Los problemas de Egipto.
Las actividades de la Duro-Felguera.
El ejercicio de 1955 de la Inmobiliaria Hispánica, S. A.
Junta general del Banco Exterior de España.
El décimo ejercicio del Banco Ibérico.
El ejercicio 1955 de SNIACE.
Junta de Iberia, Líneas Aéreas.
Junta general ordinaria de La Maquinista Terrestre y Marítima, S. A.
La Hidroeléctrica del Chorro en 1955.

CORRESPONDENCIA

Carta de Cataluña.
Carta de Argentina.

LOS MERCADOS DE PRODUCTOS

Materias primas y productos agrícolas e industriales.

LOS MERCADOS DE VALORES

Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao.—Bolsines de Pamplona, Oviedo, 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.

SUSCRIPCION 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, Librerías y Klucos de España y del Extranjero y en las Oficinas Floridablanca, 3.

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

LA PROSPERIDAD DE LAS EMPRESAS, BASE DE LA PROSPERIDAD NACIONAL

Se trabaja sin descanso por un mundo mejor, la consigna viene de las alturas, es el propio Papa quien la propugna, son los Gobiernos de todos los países quienes con más o menos acierto la ponen en práctica, en lo que se refiere a la mejora material. Las buenas condiciones materiales de vida suponen, o mejor dicho requieren, abundancia de artículos de consumo a precios asequibles al mayor número posible de consumidores; y la consecución de esa abundancia de artículos, no es dudoso para nadie, que exige empleo de grandes capitales, un trabajo eficiente, unas materias primas de buena clase, una actitud espiritual propicia al buen empleo de todo esto, o, lo que es lo mismo, el gusto y el deseo de invertir, de trabajar, de producir. Durante el siglo pasado se observó con harta razón que uno de esos elementos, el trabajo, era un fruto precioso del que no se hacía el debido uso ni daba el debido rendimiento; se iniciaron los métodos de racionalización de todos conocidos, y los resultados fueron sorprendentes. En el actual, se le están dando sin cesar toques a la cuestión de la productividad, y esto, en la práctica, quiere decir que hay que hacer con todos los factores que intervienen en el proceso productivo, lo que antaño se hizo con el trabajo, esto es, economizarlos, aprovecharlos al máximo, sacar todo el rendimiento posible de cada uno de ellos. La consideración que sirvió de guía para la racionalización del trabajo, que asemejaba este a la fuerza del vapor de agua conducido por unas tuberías, siempre expuesto, por tanto, a sufrir pérdidas y que tiene, por eso mismo, que ser objeto de continua vigilancia para evitarlas; cuando se habla de productividad, hay que aplicarlo igualmente a los capitales que se invierten, al tiempo que se emplea, al aprovechamiento integral de las primeras materias e incluso a la utilización, mediante la fabricación de subproductos, de los desperdicios de éstas que se originen en la producción principal. Se habla mucho de productividad pero, ¿se han agotado todos los medios de conseguirla? La pobre condición humana, para emplearse a fondo en lo que quiera que sea, necesita alicientes bastantes, algo que la atraiga hacia el fin que se persigue. La experiencia demuestra que donde hay salarios con incentivos los resultados son francamente brillantes, mientras que cuando se carece de estímulos el rendimiento por obrero es bajo. Ahora bien, el trabajo es uno de los factores que intervienen en la producción, ¿se puede, acaso, pensar que lo que ocurre al trabajador no va a ocurrir igualmente al empresario o al capitalista que invierte su dinero y hace posible el rendimiento del trabajo? Sin duda, por tratarse de gentes, en este caso, que deben dar muestras de una mayor cultura, podría pedírseles una mayor alteza de miras, unos sentimientos patrióticos más patentes o una aceptación de la gloria como pago de sus desvelos, que el obrero siente en menor medida; pero la realidad es que del mismo barro son unos y otros, y si el obrero precisa alicientes el empresario los necesita para emprender y el capitalista para invertir, o lo que viene a ser lo mismo, que las rentas del capital, las rentas del trabajo y los beneficios del empresario deben merecer, y son acreedores, al mismo trato por parte de los poderes públicos.

Por entenderlo así, por admitirse que la producción es un todo orgánico que debe mantener contactos horizontal y verticalmente, se encuadrarán hoy los productores de las distintas ramas en Sindicatos verticales, que forman un compacto bloque con intereses comunes y con la vista puesta en un solo objetivo: el bien de la Empresa, su prosperidad. Sólo esto permite el beneficio de unos y de otros, sólo cuando el producto de la Empresa va creciendo se puede pensar en alterar los módulos dis-

tribuidores entre los dos factores que concurren a engendrarle: capital y trabajo, sin restar alicientes a ninguno de ellos. Pero si los resultados de la explotación van en disminución, y además, por defectuosa distribución de las rentas, se incurre en algo que parezca explotación ambiciosa de un sector por otro, se recorre el camino de la tan decantada productividad alejándose de ella, o sea, al revés, en dirección contraria al fin perseguido, lo que se gana en un factor se perderá en otro.

Esto constituye una verdad evidente, donde quiera que se ha logrado una recuperación rápida o un avance económico de importancia es que se han guardado estos principios con severidad intensa. El caso más notable lo ha dado la Alemania de Bonn, su recuperación ha sido lo más brillante que ha visto el mundo en materia económica, pero, ¿cómo se ha logrado? El obrero ha visto congelados sus salarios durante mucho tiempo y el capital ha empleado todos, o casi todos, sus beneficios de inversiones productivas. El trabajo ha dado su máximo rendimiento y a cada unidad de capital empleado se le ha sacado el mayor provecho. Hasta ahora se había hablado mucho en el mundo del rendimiento por obrero, a éstos les ha preocupado extraordinariamente el jornal de cada uno; pero llega el momento en que los hechos demuestran que hay que darle tanta importancia como a ambas cosas, al capital invertido por obrero, al utillaje que cada año se renueva adoptando mejores máquinas y adquiridas en las mejores condiciones. Están tan lejanos los tiempos, si es que han existido alguna vez, al menos desde que se empezó a producir en gran escala, en que todo se reducía a la eficiencia del trabajo, que hoy éste solo nada puede sin constantes inversiones de capital que mejoren sus herramientas (léase máquinas), y le pongan en condiciones de que su esfuerzo rinda. Y si el capital hay que economizarlo y a cada unidad del mismo hay que sacarle el máximo producto, es obvio afirmar que quien lo invierte debe tener el mayor aliciente posible; sólo así se logra exprimir el capital invertido. Otro país que tradicionalmente ha dado el mismo trato al rendimiento del capital y al fruto del trabajo es Bélgica, y el resultado ha sido que, actualmente, es el pueblo de mayor nivel de vida de Europa. Sueña quien piense que alguna nación pueda sustraerse a estas leyes universales, la igualdad de trato de todos los factores de la producción revela disciplina en las masas y ecuanimidad en los Gobiernos.

La prosperidad de las Empresas es la primera condición a cumplir para lograr un buen nivel de vida. Sólo las Empresas que hacen grandes negocios mejoran las condiciones de trabajo de sus obreros en lo relativo a temperatura y comodidad de los locales, comedores, instalaciones sanitarias. Al aumentar el capital por obrero, aumenta la productividad y baja el precio. Por llevar el trabajo y mantener las Empresas en estas condiciones, la producción por habitante en los Estados Unidos es diez veces la media del resto del mundo. Aparte de esto la mejora de las calidades sólo es constante y continua en las Empresas florecientes; y sólo estas pueden servir las mercancías en todo momento, únicamente quien tiene buenos beneficios y segura clientela se permite el lujo de tener existencias en almacén en todas las épocas y ponerlas a disposición del consumidor cuando éste las pide. Los beneficios que la Empresa próspera reporta al productor obrero, al consumidor, al empresario, al capitalista, son innegables; y la prosperidad nacional es sólo la suma de las buenas situaciones individuales. Además, en caso de necesidad urgente, cuando el interés sagrado de la Patria lo requiere, se puede echar mano de ellas en beneficio directo de la colectividad y del Estado. De hecho, son las mismas Empresas las que se ofrecen y ponen a disposición de las Autoridades cuando el ideal patriótico lo exige; de esto

tenemos elocuentísimas y fehacientes pruebas en nuestra guerra de Liberación, en que la industria, la Banca y el comercio de la zona nacional se volcaron materialmente a disposición de nuestro ejército. Aunque no sea precisa esa acción directa, sólo las Empresas altamente florecientes resisten los malos tiempos y realizan, en épocas de guerra o calamidades públicas, la función de aliviar la situación y evitar conflictos en la retaguardia, tarea que las Empresas marginales no pueden hacer aunque lo requieran. El auge de las Empresas evita, aun en épocas de penuria, las quiebras, las suspensiones de pagos y el quebranto de la economía.

Pero, ¿de qué depende el florecimiento de las Empresas? ¿Qué es lo que da lugar a que haya muchas o pocas buenas Empresas en una nación determinada? Evidentemente, y ante todo, tratándose de una Empresa en particular, de su concepción, de su organización y de su administración, es decir, de ella misma; el Estado cumple con no obstaculizar la formación de ellas ni impedir la buena organización con medidas perturbadoras, casi siempre secuelas de la parcialidad por uno u otro de los dos factores: capital y trabajo; ni recargar la administración con trabas fiscales ni formalidades burocráticas. Pero el que en una nación haya muchas o pocas Empresas florecientes, es cosa que depende más directamente de la política económica que siga el Estado. Lo primero que se precisa es una moneda estable; sin ella, los cálculos más perfectos resultan fallidos, la inestabilidad de la moneda repercute, exagerada, en la fluctuación de los salarios, precios de materias primas y demás factores que hacen el coste de producción súmamente aleatorio e impreciso. Hay que evitar a toda costa la inflación, terrible excitante de la economía, que si puede ser conveniente en algún momento, administrada en forma muy moderada, como el arsénico que en dosis infinitesimales se convierte en medicina, en cuanto sobrepasa un poco el límite mínimo dentro del cual actúa como estimulante, se convierte en la locura y el falseamiento de todos los datos, exacerbando la demanda al principio, lo que produce la sensación de euforia de todos los primeros tiempos de inflación; exagerando, en consecuencia, las inversiones; y paralizando, por último, la primera en cuanto sobreviene el pánico y la saturación de los mercados; y haciendo inútiles y produciendo la quiebra de las segundas, con la ruina de los empresarios, el despido de

COMPANÍA AUXILIAR DE FERROCARRILES, SOCIEDAD ANONIMA

Beasaín (Guipúzcoa).

Por acuerdo del Consejo de Administración, se cita a Junta general de accionistas para el día 26 del presente mes de mayo, a las doce de la mañana, en el domicilio social, fábrica de Beasaín (Guipúzcoa), en primera convocatoria, y a la misma hora del día 27 de mayo, en segunda convocatoria, si a la primera no hubiera concurrido el número de representaciones necesarias, para deliberar y resolver acerca de todos los asuntos comprendidos en el siguiente orden del día:

1.º Examen y aprobación, en su caso, de la gestión social, Memoria, cuentas, balance y distribución de beneficios del ejercicio de 1955.

2.º Renovación estatutaria de Consejeros.

3.º Nombramiento de accionistas Censores de Cuentas para el ejercicio 1956.

Se recuerda a los señores accionistas cuanto previenen los Estatutos y la legislación vigente a todos los efectos en relación con la Junta general ordinaria y en cuanto a forma y depósito de acciones para concurrir a la misma.

Madrid, 3 de mayo de 1956.—El Consejo de Administración.

los obreros y conflictos colectivos consiguientes. El que haya muchas o pocas buenas Empresas depende, estrechamente, de que no se altere en forma apreciable la ecuación, ahorro más impuestos igual a inversiones más gastos públicos. Mantenido esta, y llevada la política social de modo que las sucesivas mejoras—éstas deben seguir incesantemente—se vayan encajando sin estrago en la eco-

nomía, las Empresas prósperas se proliferan por sí mismas y con ayuda de la Providencia, Dios siempre sobre todo; pero el país ha de poner lo que esté de su parte, o por lo menos no hacer lo contrario de lo que racionalmente conduce al fin que unánimemente se persigue: la prosperidad nacional, y como base de ella la prosperidad y el auge de las Empresas privadas.

Notas y comentarios

La Empresa y la vivienda.

A fin de reglamentar la forma de aplicación de las exenciones concedidas en el artículo 14 de la Ley de 15 de julio de 1954 para las cantidades que las Empresas inviertan en la construcción de casas de renta limitada para su personal, o en cédulas del Instituto Nacional de la Vivienda o Empresa constructora autorizada por el mismo, el Ministerio de Hacienda ha dispuesto que la parte de los beneficios que las Sociedades y Empresas inviertan en los fines determinados en el citado artículo gozarán de una bonificación del 90 por 100 en el importe de la Contribución sobre las Utilidades de la Riqueza Mobiliaria en su Tarifa tercera. De la cuota de dicha Tarifa tercera de Utilidades se deducirá una cantidad igual al resultado de aplicar al 90 por 100 de las inversiones en él mencionadas, el tipo medio efectivo de gravamen que resulte para la base total por dicha Tarifa, determinada conforme a las disposiciones vigentes sobre dicha Contribución.

Las inversiones realizadas al amparo de esta Orden ministerial habrán de quedar materializadas en el Activo, con denominación apropiada y con absoluta reparación de cualesquiera otras, reuniéndose todas las que para una misma Empresa reflejen la aludida materialización en un grupo especial, que se titulará "Inversiones acogidas a la Ley de 15 de julio de 1954".

Se creará una cuenta en el Pasivo de los balances, con la denominación de "Reserva inversiones Ley de 15 de julio de 1954, en la que se reflejarán las cantidades que de los beneficios se hayan destinado a estas inversiones.

La contabilización de las inversiones habrá de ser realizada dentro del mes siguiente al de la aprobación de las cuentas, y dentro de los seis meses siguientes a la terminación del ejercicio a que correspondan los beneficios que se destinen a dichos fines.

Cuando la inversión se haga en cédulas del Instituto Nacional de la Vivienda éstas habrán de ser depositadas en un Banco oficial.

Las Empresas sólo podrán disponer de las cantidades invertidas en los fines señalados en el artículo 14 de la Ley de 15 de julio de 1954 en casos excepcionales y siempre mediante autorización para ello, que solicitarán de la Dirección General de Contribuciones y Régimen de Empresas a quien corresponda concederla o denegarla.

La disposición de las inversiones sin la autorización establecida anteriormente será motivo para la aplicación a las cantidades dispuestas de la imposición que en su día hubiere correspondido liquidar sobre ellas.

Los problemas de Egipto.

Al mismo tiempo que el Gobierno egipcio invita a las potencias y al capital privado extranjero, para financiar la famosa presa de Hassuan, su Presidente no deja de hacer presión desde hace algún tiempo sobre la Compañía de Suez, para que ésta tome parte no sólo en dichas obras, sino en el vasto programa de equipos económicos del país. El decidido e inquieto Coronel Nasser, ha hecho, al parecer, saber a los administradores de la Empresa, que vería con gusto que invirtieran en su país y de preferencia en la realización de la debatida presa dicha, proporción mayor posible de sus beneficios. Pero los proyectos que tiene son numerosos y ambiciosos, y entre ellos figura, precisamente, el de acortar el plazo de duración de la concesión, que debe caducar a fines de 1969. Sus abogados, han encontrado ya la fórmula necesaria y es bien sabido que a gusto de las autoridades. Los Consejeros de la Compañía no se duermen, sin embargo, y así, ésta ha ingresado un millón de libras egipcias, del empréstito para la producción, pasando a ser uno de los principales suscriptores del mismo. Otras

sumas de millones importantes se han emprendido en obras del propio Canal, con arreglo al programa que ha de terminar en 1960. La Empresa, dice un corresponsal extranjero en el Próximo Medio Oriente, no ha hecho, sobre todo de esta gran obra, ninguna publicidad y, sin embargo, representa una movilización de muchos millones de metros cúbicos de tierras. La vía que abriera el genio de Lesseps, y que se hizo estrecha con el tiempo, se ha ido poniendo al día y parece llamada a estarlo por la iniciativa y el interés de la Compañía concesionaria. Antes de la guerra de 1939, atravesaban el Canal unos 6.000 navíos, de 29 millones de toneladas por término medio y año. En 1955, dichas cifras han pasado a ser de 14.600 y 107, respectivamente. Los trabajos en curso pretenden lograr un ensanchamiento y una mayor profundidad, entre Suez y Port Said, de manera que pueda desenvolverse un tráfico normal de 50 navíos diarios ó 18.000 al año, que se calcula será alcanzando en los diez próximos años. Este crecimiento será llenado sobre todo, por el del tráfico de petroleros, que ha pasado de los siete millones en 1938 a los 68 en 1955. Pero no es este tráfico el que exclusivamente aconseja las mejoras, sino que se prevé, con buen juicio, que el tráfico a través del Mediterráneo entre Occidente y Oriente, y especialmente entre Europa y las regiones próximas al Medio Oriente en que está el Canal, acusa por el movimiento del presente un futuro francamente alentador. Suez, acredita cada día la genial previsión de los que lo consiguieron y, sobre todo, de los que lo financiaron. No es cosa de volver sobre las vicisitudes, porque unos y otros hubieron de pasar pero sí de proclamar una vez más lo que la humanidad debe y puede casi exclusivamente esperar, de la iniciativa y acción constructiva del capital y, sobre todo, de la Empresa privada y autónoma al amparo de la Ley que la estimula y deja desenvolverse.

Las actividades de la Duro - Felgera.

Creciente necesidad de combustibles sólidos de la industria siderúrgica y mayores posibilidades de exportación. Dividendo del 11 por 100.

En los salones de la Cámara de Comercio ha tenido lugar la Junta general de esta Entidad, a la que concurrieron gran número de accionistas. Ocupó la presidencia el Vicepresidente don Félix Herrero Velázquez, a causa del reciente fallecimiento le quien durante muchos años ocupó la presidencia con acierto por todos reconocido, Excmo. Sr. D. Luis de Urquijo y Ussia, Marqués de Amurrio.

Comenzó la sesión con unas emocionadas palabras del señor Herrero en recuerdo al fallecido Presidente, haciendo una semblanza de las cualidades que le adornaban y recordando el gran interés y acierto que siempre puso al servicio de la Sociedad, impulsando su engrandecimiento y mejora. Añadió que la víspera se había celebrado la reunión mensual del Consejo, en la que se puso de manifiesto el sentimiento de todos por la desaparición del Marqués de Amurrio.

Durante el ejercicio de 1955 continuó el incremento de todas las producciones tanto en Minas como en Fábricas; entre las primeras, el aumento de carbón fué de escasa cuantía. En cambio, en fábricas y talleres la labor de modernización y ampliación de instalaciones dió magníficos resultados, habiéndose mejorado en más del 25 por 100 las producciones de cok, lingote, acero, laminados y piezas fundidas.

Las ventas de carbón siguieron con toda normalidad, ya que si bien en algunos aspectos se advierten los avances de la electrificación y creciente empleo del fuel-oil, por otro lado hay creciente necesidad de combustibles sólidos en la industria siderúrgica, y al mismo tiempo aumentan las posibilidades de exportación.

Los resultados líquidos del ejercicio han sido de 90.856.033,69 pe-

setas que, unido al remanente del ejercicio anterior, hace un total disponible de 93.144.042,71 pesetas, que el Consejo propuso y la Junta acordó distribuir en la siguiente forma:

	Pesetas
Gastos de ampliación de capital.....	5.000.000,00
Impuestos	26.849.955,68
Remuneración al Consejo	2.142.846,00
Dividendo 11 por 100	45.132.352,94
Reserva especial	3.499.300,58
Reserva de explotación	10.000.000,00
Remanente para 1956	519.587,51
TOTAL.....	93.144.042,71

El Administrador-Delegado, señor Lucio-Villegas, pronunció un interesante informe sobre todos los hechos más relevantes del ejercicio de 1955, exponiendo la situación internacional en orden a los mercados de carbones, hierros y aceros. Después hizo un estudio comparativo de los resultados obtenidos, demostrativo del excelente desarrollo que han tenido las actividades de la Sociedad.

Se refirió, por último, a las distintas empresas en que está interesada Duro-Felguera, reseñando su desenvolvimiento y perspectivas, todas ellas francamente optimistas.

La Junta, que aplaudió calurosamente el informe del Administrador-Delegado, aprobó por aclamación todas las propuestas del Consejo.

El ejercicio 1955 de Inmobiliaria Hispana, Sociedad Anónima.

Estabilidad del patrimonio social, cuyos rendimientos se encuentran perfectamente consolidados. Dividiendo del 5,50 por 100, con perspectivas de ser ampliado en el futuro.

Bajo la presidencia del Excmo. Sr. D. José Yanguas Messía, Vizconde de Santa Clara de Avedillo, se ha celebrado en el salón de la Cámara Oficial de Comercio la Junta general de Inmobiliaria Hispana, S. A., correspondiente al ejercicio 1955.

El desenvolvimiento de la Sociedad durante dicho ejercicio continuó su marcha normal, habiendo mejorado los resultados obtenidos en relación con los ejercicios anteriores.

El Activo de la Sociedad en 31 de diciembre de 1955 se eleva a la cifra de 89.145.356 pesetas, y los rendimientos de las inversiones han ascendido durante dicho año a 5.228.594 pesetas, lo que ha permitido elevar el dividendo de las acciones preferentes al 5,50 por 100, libre de impuestos, dividendo cuya cuantía podrá, con toda seguridad, no sólo mantenerse, sino irse mejorando en el futuro, dada la estabilidad del patrimonio social, cuyos rendimientos se encuentran perfectamente consolidados y forzosamente habrán de ir creciendo, en mayor o menor proporción, a medida que mejore la situación de la propiedad inmobiliaria urbana.

Es de esperar que dicha mejora se produzca en un plazo más o menos inmediato, como consecuencia de la nueva ley modificada de Arrendamientos Urbanos, que contiene diversas disposiciones menos desfavorables que las que han regido hasta la fecha, aunque todavía es una incógnita cuáles serán las realidades en que habrán de traducirse las disposiciones de la Ley referente al previsto reajuste inicial de las rentas anteriores al 1 de enero de 1942 y a las revisiones quinquenales de los alquileres.

De dichas revisiones quinquenales y del expresado reajuste para actualizar a la fecha de entrada en vigor de la Ley en un grado razonable, las rentas anteriores al 1 de enero de 1942, dependerán, indudablemente, los más o menos positivos efectos de la Ley en orden a la posible revalorización de la propiedad urbana; asunto de vital importancia no sólo para la economía nacional, sino también para la real y efectiva solución del grave problema de la vivienda, tan importante desde el punto de vista social.

La Junta escuchó con agrado las informaciones sobre la marcha de la Sociedad dadas por el Consejo y aprobó por aclamación todos los acuerdos por el mismo propuestos.

El dividendo complementario de las acciones preferentes, cuyo importe asciende a 15 pesetas por acción, está siendo hecho efectivo desde el 5 del pasado mes en las oficinas de la Sociedad y en los Bancos Central y Urquijo, contra la entrega del cupón número 17. El dividendo a cuenta, pagado en el mes de octubre, ascendió a 12,50 pesetas por acción.

Junta general del Banco Exterior de España.

La Cartera Comercial aumenta en 1.567 millones de pesetas. Rápido desarrollo de las filiales del Banco en el extranjero. Los fondos propios, capital y reservas, se elevan a 535,4 millones de pesetas.

Bajo la presidencia del Excmo. Sr. Conde de Benjumea, Gobernador y Comisario de la Banca Oficial, y con una asistencia numerosísima de accionistas, se ha celebrado en su sede oficial la Junta general del Banco Exterior de España.

El Director general del Banco, don Claudio Ferro, pronunció un interesante discurso, que inició con unas palabras en las que puso de manifiesto el sentimiento del Consejo por el fallecimiento en el transcurso de ejercicio del que fué Secretario general del Banco, don Alejandro Urzáiz.

Después de hacer referencia a la situación general de la economía española y especialmente al comercio exterior, puso de relieve el desarrollo de la Entidad en sus múltiples actividades durante el año último, ampliando muchos de los conceptos contenidos en la Memoria.

El ejercicio de 1955 ha continuado satisfactoriamente las tendencias iniciadas en años anteriores, multiplicándose la actividad del Banco en sus principales sectores de trabajo. En primer lugar, y aparte de haberse aplicado a la Tesorería, a lo largo del año, los criterios normales y razonables de la actividad bancaria, las tendencias crecientes aludidas se manifiestan en la evolución de la Cartera Comercial, cuyo número de efectos descontados pasó desde 1.320.724 en el cierre del ejercicio precedente a 1.557.199 en 31 de diciembre de 1955. La diferencia positiva de 236.475 efectos mantiene prácticamente el mismo ritmo que los años anteriores, reflejándose lógicamente en el volumen total que ascendió a 8.788.059.760 pesetas, frente a 7.190.687.504 pesetas en 1954, lo que supone un aumento de 1.597.372.256 pesetas en el volumen de dicha Cartera. También la de Fondos públicos ha subido de 617 a 641 millones y la de otros valores de 200 a 270 millones.

Por la característica especial de este Banco, ofrece singular interés el capítulo de Créditos Documentarios, tan específicamente relacionados con sus finalidades estatutarias. El incremento ha sido tan extraordinario que de 9.741 millones de pesetas en el ejercicio precedente se ha pasado en el último a 16.962 millones, lo que confirma los excelentes resultados obtenidos en el mismo.

Acontecimiento muy destacado en la vida del Banco fué el acuerdo de la Junta extraordinaria celebrada en noviembre del pasado año, por el que se amplió el capital social en 400 millones de pesetas, ampliación que permitirá en lo sucesivo abordar con mayor amplitud la tarea de fomentar y propulsar el comercio exterior en sus aspectos financieros.

Es interesante comprobar asimismo el rápido desarrollo alcanzado por las filiales del Banco en el extranjero, y así, por ejemplo, el Banco Español en Londres ha aumentado el capital inicial de 100.000 a 500.000 libras esterlinas. El Banco Español en Alemania, finalmente, ha elevado su capital desde 10 a 20 millones de pesetas, desembolsándose el 50 por 100 de la ampliación y quedando por tanto el capital suscrito en la cifra indicada, y el desembolsado en la de quince millones de pesetas.

Cumpliendo su misión de estimular y favorecer el comercio exterior de España, el Banco perseveró en el envío de Misiones comerciales para el estudio de nuevos mercados en los que pueda esperarse la intensificación de ventas de productos españoles. De acuerdo con este criterio se destacaron importantes Misiones comerciales a Angola y Congo belga a través de la Entidad Fomento de Comercio Exterior, S. A., teniendo actualmente una activa participación en la Exposición Flotante del "Ciudad de Toledo" que próximamente marchará a América.

Los resultados finales del ejercicio ofrecen un beneficio líquido repartible de 95,9 millones de pesetas, de los que 42,6 millones se destinan a impuestos y participación del Estado; 32 millones a reservas, y 21,2 millones para dividendo del 6 por 100 sobre capital y reservas. De esta forma la reserva del Banco se eleva ya a una cantidad superior al capital desembolsado, puesto que asciende a 285,4 millones de pesetas.

La Junta, que aplaudió cariñosamente el discurso del señor Ferro, aprobó por aclamación la Memoria y las Cuentas del ejercicio, saliendo muy satisfechos del resultado del mismo.

El X ejercicio del Banco Ibérico

Progresión de todas las operaciones. Los fondos propios se elevan a 93 millones de pesetas. Dividendo máximo autorizado por la Ley. Autorización al Consejo para ampliar el capital social en 30 millones de pesetas.

Bajo la presidencia de don Ildefonso G. Fierro, y con una asistencia de accionistas que representaban más del 85 por 100 del capital social, ha tenido lugar la Junta general del Banco Ibérico que, como ya es tradicional, se celebró dentro de un ambiente de la mayor cordialidad, con especial significación en este acto por la presencia del señor Fierro, totalmente restablecido de su enfermedad, motivo por el cual recibió numerosísimas pruebas de afecto y simpatía.

En la Memoria presentada a la Junta se destacan como circunstancias de indudable significado y trascendencia en el ejercicio de 1955 el ser el décimo en las actividades de la Entidad y haberse iniciado durante el mismo su expansión territorial.

Para una más fácil comprensión de la línea progresiva registrada en estos diez años por el Banco Ibérico, la Memoria expone las siguientes cifras comparativas de los más importantes conceptos de los balances de 1946 y 1955:

	Ejercicio 1946	Ejercicio 1955
Capital	4.900.000	60.000.000
Reservas	—	33.000.000
Cuentas acreedoras	99.870.000	740.000.000
Créditos	30.111.000	255.000.000
Cartera de efectos	14.907.000	360.900.000
Cartera de títulos	27.431.000	239.000.000

Igualmente satisfactoria es la comparación entre las partidas de los balances de 1954 y 1955, ejercicio en el que se ha registrado un incremento del 62 por 100 en las cuentas acreedoras; de un 56 por 100 en los créditos y de un 48 por 100 en la Cartera de efectos.

La marcha ascendente del Banco Ibérico se manifiesta asimismo por el éxito alcanzado por la Sucursal de Barcelona, inaugurada en marzo de 1955, y cuyo movimiento ha excedido a las más halagüeñas previsiones, hasta el punto de estar proyectado su traslado a un nuevo inmueble, manteniéndose las actuales oficinas, que habían sido proyectadas para varios años, como Agencia Urbana.

Los beneficios obtenidos en el ejercicio arrojan un líquido de 14,8 millones de pesetas, o sea, 4,6 millones más que en el ejercicio 1954. El dividendo repartido es el máximo autorizado por la Ley.

Después de aprobarse por aclamación la Memoria, balance y propuestas del Consejo, el Presidente se dirigió a los accionistas

para expresar, en sentidas frases, su agradecimiento a cuantos se habían interesado por su estado de salud durante el curso de la enfermedad sufrida.

Expuso a continuación su tranquilidad respecto al futuro del Banco Ibérico, que a los diez años de actuación está completamente consolidado con una masa de negocio propio que, unido al apoyo de todo el grupo de Empresas que dirige, aseguran la misma marcha próspera para los años venideros.

Seguidamente informó que el Consejo solicitaba autorización para poder elevar el capital en otros 30 millones de pesetas, según lo fueran aconsejando las circunstancias. De éstos, se emitirían en el próximo mes de junio 10 millones. Las acciones se emitirán con una prima del 75 por 100 y desembolso íntegro en el momento de suscribir. Las nuevas acciones tendrán derecho a la mitad de los beneficios que se distribuyan por el presente ejercicio.

Añadió que el propósito del Consejo es ir procediendo paulatinamente a nuevas ampliaciones, siempre dentro de la mayor prudencia, diciendo textualmente: "permitidme continuar el sistema que he seguido en mi vida y que me ha dado excelentes resultados: ir poco a poco, pero con paso firme".

Los accionistas premiaron con grandes aplausos las últimas palabras de su Presidente, aprobando por aclamación un voto de gracias por la gestión del Consejo.

El ejercicio 1955 de SNIACE

Interesante informe del Director general, señor Calderón, sobre la situación textil y de fibras en los mercados nacional y extranjero. Favorable desarrollo de las actividades de la Empresa.

Con asistencia de gran número de accionistas y representación de más del 80 por 100 del capital social, bajo la presidencia de don Pablo de Garnica, se ha reunido la Junta general de SNIACE.

Constituida la Asamblea, previos los trámites de rigor, hizo uso de la palabra el Consejero-Director general don Eugenio Calderón Montero-Ríos, de quien los reunidos escucharon una amplísima y documentada exposición de lo que fué el ejercicio pasado en la industria textil, tanto nacional como mundial.

Concretamente, en cuanto a la Compañía que dirige, aludió en primer término a las disposiciones sobre los plazos de ampliación de los beneficios fiscales a las industrias de interés nacional, resaltando el certero y justo criterio adoptado por el Gobierno y las consecuencias que se derivan para SNIACE. A continuación se extendió en consideraciones sobre la autorización obtenida para ampliar la producción de celulosa, en la que sólo se concede el beneficio de reducción del 50 por 100 en los Aranceles por importación de maquinaria, beneficio equitativo puesto que hasta el momento la celulosa no tiene protección alguna arancelaria, no siendo por tanto lógico el que tuviera este gravamen la maquinaria dedicada a su producción.

Sin duda, también el Ministerio de Industria ha estimado que la fabricación de dicha primera materia no necesita ya de los estímulos y ayudas que anteriormente se le concedieron como industria de interés nacional y ello pone de relieve el mérito de SNIACE logrando dotar a España de una industria próspera de tanta importancia.

La Comisión Interministerial de la Celulosa, al estudiar la ampliación de SNIACE, entendió unánimemente que estaban cubiertas las necesidades de eucaliptos para la producción proyectada con los existentes en la zona norte de España, principalmente Santander, no obstante lo cual se sigue por la Empresa la doble política de repoblaciones en el norte de España y de compras a los particulares para fomentar así la repoblación de esta especie arbórea.

Detalló el señor Calderón las condiciones en que se ha adquirido la maquinaria para la nueva fábrica de celulosa, que en precios y plazos de entrega pueden calificarse de excepcionales. Dichas adquisiciones se han llevado a cabo en Suecia, Italia y España.

Dió cuenta de la puesta en marcha de las fabricaciones de Carboximetilcelulosa, producto que ya está en el mercado y es objeto de gran aceptación, y del Rayon-cord, que se ha conseguido fabricar en calidad y condiciones magníficas. Por otra parte, Fibracolor, S. A., ha comenzado a trabajar ya en su fábrica de Tordera y todo hace esperar que será un negocio bueno para SNIACE, su principal accionista, además de llevar la utilización

S. N. I. A. C. E.

SOCIEDAD NACIONAL INDUSTRIAS APLICACIONES CELULOSA ESPAÑOLA, S. A.

PAGO DE DIVIDENDO

El Consejo de Administración de esta Sociedad participa que, a partir del 15 de mayo corriente, se procederá al pago de pesetas 45, como dividendo complementario libre de impuestos, por los resultados del ejercicio 1955, para cada una de las acciones números 1 al 600.000, y de 18,75 pesetas por acción para las números 600.001 al 660.000.

Dicho pago se efectuará contra el cupón número 23 de todas las acciones.

La operación se realizará en las Oficinas Centrales y en todas las Sucursales de Madrid y provincias de las siguientes Entidades:

- Banco Urquijo.
- Banco Español de Crédito.
- Banco Hispano Americano.
- Banco de Vizcaya.

Madrid, 5 de mayo de 1956.—El Secretario del Consejo,
Pablo Martínez Almeida.

de las fibras artificiales a la altura que en otros países ha adquirido.

En cuanto a instalaciones de la fábrica de Torrelavega aludió a la nueva estación depuradora de aguas, que mejorará la calidad del rayón, nuevas hilaturas, fabricación en continua de viscosa, mercerización, concentración de lejía, nuevo turbo-alternador, nuevo tipo de hilatura de mecha, etc., etc.

Se refirió el señor Calderón al mercado mundial textil, haciendo un detenido análisis, tanto en el orden del tiempo, desde 1934, como en el de las diversas materias, algodón, lana, fibras artificiales y sintéticas, con datos de producción y consumo tanto absolutos como relativos. La realidad, dijo, es que la expansión de estas industrias ha cortado la capacidad exportadora; los países que montaron sus plantas con vistas a exportar sufren las consecuencias de que ya son pocas las naciones que no se han independizado total o parcialmente; ahora bien, el tráfico de materias primas, como es lógico, continúa. En España, el precio del algodón ha sido el tema de mayor discusión entre los textiles; por fortuna se impuso el buen criterio del Ministerio de Comercio y se ha mantenido el precio, protegiéndose al cultivador y a todos los implicados en el proceso de primeras materias textiles; política que ni es nueva—ya en el año 1907 Moret estableció el Arancel para defender la industria textil nacional—ni admite correcciones. También el propio Ministerio, acertadamente, mantuvo durante el pasado año abastecido con abundancia el mercado mediante una política de importaciones.

En cuanto a rayón, siempre apeteído en nuestro mercado, hace resaltar que nuestro precio interior es muy inferior al internacional.

El año 1955 no fué bueno en general para los fabricantes textiles—tejedores e hiladores—, que sufren las consecuencias de la baja de exportaciones de tejidos de algodón y de la situación agrícola derivada de las heladas, todo ello en un negocio que precisa grandes rendimientos para la renovación de maquinaria anticuada en gran parte.

Hizo el señor Calderón alusión a cómo repercutirá en el balance de la Compañía el aumento de jornales y sueldos, concretado en Disposición que publicó el "B. O. del Estado" precisamente aquella misma mañana. SNIACE, que ha merecido el honor de ser declarada Empresa Modelo, continuará siempre con el mayor entusiasmo una avanzada política social, secundando y adelantándose incluso a las directrices del Gobierno.

Terminó su disertación llamando la atención a los señores accionistas sobre las cifras del balance, que arrojan sumas tan significativas como que de los ingresos obtenidos cerca de 60 millones se restan a sueldos, jornales y previsión social, 59 a impuestos y participación del Estado y 52 para distribución de beneficios. No ocultó su alarma ante lo que puede suponer para las Empresas españolas la total aplicación del nuevo arbitrio provincial sobre la riqueza radicante, de proporciones desmesuradas, a su juicio.

A continuación el Presidente, señor Garnica, glosó brevemente la información del Consejero-Director, aludiendo también a la actuación de todo el personal de la Compañía, que, como siempre, cumplió con su deber, y pasó a anunciar el propósito del Consejo de utilizar la autorización concedida en la última Junta extraordinaria, para ampliar de nuevo el capital en 33 millones de pesetas, emitiendo nuevas acciones ordinarias en condiciones análogas a las de la última ampliación, dentro del primer semestre de este año.

También anunció que si se aprobaban las propuestas del Consejo se abonará el dividendo complementario de 9 por 100 libre de impuestos a partir del día 15 del corriente. Terminó el señor Garnica haciendo resaltar que el Consejo continuará una política de llevar a cabo amortizaciones fuertes impuestas por la constante evolución en que esta industria se halla.

Por el Secretario se dió lectura a las propuestas contenidas en la Memoria, y por aclamación quedaron aprobadas.

Junta de Iberia, Líneas Aéreas.

El número de kilómetros volados por los aviones de la Compañía en 1955 fué de 397,2 millones, lo que representa un incremento del 26 por 100, respecto al año anterior. La recaudación por pasajero kilómetro fué de 1,2218 pesetas. Los beneficios se elevan a 27,8 millones de pesetas.

Bajo la presidencia de don Tomás Delgado y Pérez de Alba, se ha celebrado en Madrid la Junta general de accionistas de la Compañía Mercantil Anónima de Líneas Aéreas Iberia, que aprobó la Memoria, cuentas y balance que le fueron presentados, así como la gestión del Consejo de Administración en el año, cuyo principal acto fué la compra de dos aviones Superconstellation para las líneas trasatlánticas y cinco aviones Convair para las líneas europeas.

El desarrollo de Iberia surge muy patente en la Memoria leída al referirse a los distintos datos de tráfico, y que son, por lo que se refiere a millones de kilómetros volados, obtenidos en cada ejercicio a partir de 1955 hasta 1950: 397,2; 314,4; 284,2; 243,8; 219,9 y 176,8.

El incremento de cada año sobre el anterior, expresado en tantos por cientos es: 26, 33, 10, 62, 57, 10, 86 y 24,37.

La recaudación por pasajero-kilómetro ha sido durante 1955 de 1,2218 pesetas, mientras que en 1954 fué de 1,1349. Respecto a los costos, solamente podríamos decir que el coste medio del asiento-kilómetro ofrecido ha resultado este año de 0,9047 pesetas, contra 0,8293 de 1954.

El costo de kilómetro-aeronave, que fué en 1954 de 28,520, ha resultado este año de 33,907 pesetas.

Los resultados de orden económico se exponen en el balance, en el que puede verse que después de haber dedicado a amortizaciones una cifra superior a 58 millones de pesetas y de haber cargado en los gastos un interés estatutario del 4 por 100, importante 3.600.000 pesetas, se obtienen unos beneficios de 27.845.374,20 pesetas.

El Presidente del Instituto Nacional de Industria, Organismo al cual pertenecen la totalidad de las acciones de Iberia, don Juan Antonio Suanzes, felicitó al Consejo de Administración por la labor realizada este año, que entiende fué verdaderamente difícil por ser el primero que se ponían en servicio aviones de tipo modernísimo como el Superconstellation, cuyo entretenimiento y conservación exigen una técnica muy depurada.

El señor Suanzes hace alusión a los aviones que produce la industria aeronáutica española, como el tipo Azor, de Construcciones Aeronáuticas, en la seguridad de que cuando haya terminado su período de contratación como avión comercial, será adquirido por Iberia para las líneas interiores de España.

El señor Suanzes aconseja también que se extienda en lo posible el tráfico interior, a fin de que toda población importante, y que cuente con aeropuerto, no deje de estar enlazada en la red nacional.

El señor Suanzes aconseja, igualmente, que se extienda la práctica del transporte de mercancías y no se olvide el material novísimo de helicópteros.

La Junta general acordó detraer de los beneficios liquidados una cantidad cercana a los seis millones de pesetas, igual en cuantía a lo que se reparte al capital, para premios al personal en conceptos de participación de beneficios.

Junta general ordinaria de La Maquinista Terrestre y Marítima, S. A.

Con una concurrencia casi máxima, pues las representaciones excedían del 95 por 100 de las acciones, celebróse el día 28 de abril próximo pasado la Junta general de dicha Sociedad.

El Presidente, Excmo. Sr. D. Félix Escalas, una vez leído el informe del Consejo de Administración, dirigió la palabra a los reunidos, agradeciendo su asistencia así como la fidelidad de los antiguos accionistas tanto como la confianza de los nuevos y a la que la Sociedad espera corresponder debidamente.

Expresó con cifras elocuentes el formidable desarrollo alcanzado por la Sociedad en los últimos quince años, período que permite sentar conclusiones definitivas, ya que, en la evolución de una Empresa, al igual que ocurre con las fincas rústicas, no es posible llegar a ellas por el resultado de una simple cosecha. Elogió la labor de la Dirección y de su equipo colaborador, que

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)

ha permitido alcanzar la floreciente situación actual que se refleja en el Inventario, garantía de la solidez del patrimonio de la Sociedad y de sus accionistas, y en cuanto al porvenir dijo que está asegurado en cuanto de nosotros depende, si bien hay factores de influencias que no dependen de nuestra voluntad, como son, entre otros, la inseguridad constante de disponer de las primeras materias necesarias y el aumento de los gastos fiscales y de los de carácter social. Aludió a la falta de un régimen protector de las exportaciones, del que disfrutaban otros países que ven así favorecidas sus posibilidades de introducir sus productos en mercados extranjeros, y dijo que era este un problema fundamental que algún día habrá que resolver, en beneficio del interés público. Habló también de la necesidad de un estudio perfecto del precio de coste y de los conceptos que lo integran y que deben de tenerse muy en cuenta, pues muchas veces se evidencia que el deseo de obtener la adjudicación de una obra hace olvidar los escandallos.

Otro aspecto que también nos preocupa—siguió diciendo el señor Escalas—es la demora con que se realizan los cobros más importantes, pues obliga forzosamente a las Sociedades, no a la nuestra sino a todas las que se encuentran en el mismo caso, a acudir a medios crediticios naturalmente caros. Trabajamos—añadió—para ver si se consigue que cuando menos se compensen los intereses pagándolos quien deba para que nosotros podamos abonarlos a quienes nos los cobran. Y, finalmente, hay problemas de tipo general en todas las industrias de la calidad de La Maquinista, que es la falta de mano de obra especializada.

La Dirección de nuestra Sociedad está atenta a todos los problemas que incumben a su buena marcha industrial, sigue las orientaciones del mundo de la técnica, vigila las orientaciones de los mercados para adaptarlas a las conveniencias de nuestro país y sigue una política de colaboración con otras Entidades a fin de crear inteligencias para que las Casas se presten ayuda y se evite una duplicidad de inversiones dañosa. Se preocupa, por encima de todo de que el lema de "más y mejores máquinas" esté siempre a la orden del día. Así se han hecho recientemente unas adquisiciones de gran importancia que hacen de nuestros talleres una instalación cada vez más completa y eficiente, mientras que por medio de una ampliación de la magnífica Escuela de Aprendizaje que sostiene la Sociedad, se va a tratar de paliar el problema antes aludido de la falta de obreros calificados.

Refiriéndose a las perspectivas de trabajo, opina que no pueden ser mejores, ya que la cartera de pedidos se cifra actualmente en más de 700 millones de pesetas; además se espera un notable incremento de las construcciones navales en virtud de la inminente aprobación de la Ley para la reconstrucción de la Marina mercante española. También expresa las esperanzas puestas por La Maquinista en el ensayo que ahora va a hacer la RENFE de un tipo francés de locomotora Diesel de gran potencia que podría ser construido enteramente en España, y agrega que sería de desear que la RENFE y el Estado establecieran un plan general de adquisiciones de material ferroviario que permitiera utilizar

en el mayor grado posible a la industria del país, medio el más adecuado para llegar a una completa nacionalización de estos elementos, como se consiguió en su día la de las locomotoras de vapor merced a la confianza demostrada por las antiguas Compañías ferroviarias de M. Z. A. y del Norte hacia los constructores españoles.

Anuncia que la diferencia existente entre el capital escriturado y las inversiones que lleva efectuadas La Maquinista en obras de ampliación, modernización y mejora de instalaciones, requerirá naturalmente una nueva ampliación del capital para acomodar éste al aumento del Activo, y dice que después del correspondiente estudio por parte del Consejo, la operación será hecha pública en su día, realizándose en la forma más acomodada a las circunstancias y que pueda ser más grata a los señores accionistas.

Termina diciendo que, con todo ello, si no falta la ayuda de Dios, que no nos ha abandonado hasta ahora, y contando con la confianza de los accionistas, no duda de que La Maquinista seguirá avanzando por el camino del progreso, con la misma seguridad y con la misma majestuosidad con que avanzan sus locomotoras.

Terminada la disertación del señor Escalas, que fué acogida con grandes aplausos de los asistentes, y después de contestadas por la presidencia y por la Dirección algunas intervenciones de los señores accionistas, fueron aprobadas por aclamación las proposiciones presentadas por el Consejo, así como la gestión del mismo y la de sus Delegados en relación con el presente y el futuro de la Sociedad.

La Hidroeléctrica del Chorro en 1955.

La cifra de producción propia fué la más elevada de la historia de la Sociedad. Buenas perspectivas para este ejercicio, con posible aumento de dividendo.

Bajo la presidencia de don Emilio Botín ha tenido lugar la Junta general ordinaria de accionistas de esta Sociedad, presentándose a la misma un ejercicio muy interesante, pues la cifra de producción propia fué la más elevada de la vida de la Sociedad —188,9 millones de kwh—, aumentando también hasta 231 millones el total adquirido y producido.

En el cuadro estadístico siguiente se aprecia el crecimiento de la producción de energía de la Hidroeléctrica del Chorro en estos últimos diez años hasta llegar al ejercicio último en el que el aumento con relación al año 1946 ha sido de 64,5 millones de kwh.

	Producción propia Kwh.	Total producido y adquirido Kwh.
1946.....	124.349.549	128.991.202
1947.....	148.390.962	151.419.173
1948.....	152.788.759	158.478.769
1949.....	92.765.495	103.028.291
1950.....	84.295.189	118.698.973
1951.....	143.554.734	177.351.090
1952.....	164.628.764	199.031.969
1953.....	138.345.897	198.489.735
1954.....	140.302.594	204.364.731
1955.....	188.947.474	231.426.270

Cumplidos los trámites de rigor, el Presidente concedió el uso de la palabra al Vicepresidente de la Sociedad, don Pascual Eguigaray, quien trató el tema de lo que podía ser el futuro de Chorro, analizando la situación a través de los tres factores siguientes: Mercado, Producción y Tarifa.

Sobre el mercado se mostró plenamente optimista diciendo que su crecimiento se presentaba prometedor. Por lo que hace referencia a la producción puso de relieve que Chorro se había preocupado siempre de aumentarla, y buena prueba de ello se encontraba en que el inmovilizado de la Sociedad había pasado de 151 millones a 547 desde 1935 a la fecha, teniendo la Empresa numerosos proyectos de nuevos Saltos. Pero para eso, dijo—entrando a analizar el capítulo tarifa—Chorro necesita que haya una tarifa adecuada, una tarifa que considere el hecho diferencial entre el costo de un kwh en Andalucía, siempre bastante más caro, y el costo en cualquier otra región de España. La Administración ha necesitado que transcurrieran tres ejercicios para darse cuenta de lo fundamentado de las quejas de Chorro y, al reconocer por

BANCO DE VIZCAYA

Fundado en 1901

Casa Central: BILBAO, Graa Vía, 1.

Capital escriturado.....	300.000.000 de pts.
Desembolsado.....	300.000.000 »
Reservas.....	616.000.000 »
Capital desembolsado y reservas.....	916.000.000 »

86 SUCURSALES.

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

109 Agencias de pueblos en diferentes provincias.

Extensa red de corresponsales nacionales y extranjeros.

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

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.844)

reciente disposición ministerial el hecho diferencial, se concede ya a la zona Sur un trato en consonancia con este reconocimiento. Confiamos—añadió el señor Eguiaray—en que, con unas normas similares y de mayor contenido económico, acabará por remediarse la situación que creó a las Empresas de dicha zona la unificación de tarifas. Entonces, continuó diciendo, con una tarifa que permita remunerar al capital que se precisa para realización de cuantos proyectos se tienen preparados, Chorro acometerá su ejecución.

Dió cuenta también de que con la instalación de las dos térmicas del I. N. I., una en Málaga y otra en Almería, Chorro contaría con 200 millones de kwh y con la construcción del pantano de Iznájar y su Salto de pie de presa, este aumento de energía se elevaría hasta 300 millones. Esperando estos aumentos de energía y contando con el fuerte crecimiento del consumo en nuestro mercado—añadió—se están preparando las líneas de transporte, centros de transformación y, en general, todo el sistema de distribución, aparte de estar realizándose la interconexión entre las dos grandes barras, Este-Oeste, del sistema andaluz: Sevilla-Tranco y Cádiz-Almería mediante la línea Andújar-Málaga, con lo cual Chorro tendrá un sistema perfecto.

La distribución de los beneficios sociales, con cargo al saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias, se ha hecho como sigue:

	Pesetas
Participación al personal	1.786.819,35
Dividendo 6 por 100	19.500.000,00
Utilidades Tarifa segunda	2.410.112,36
Cuota sobre beneficios	6.727.835,42
Reserva legal	2.472.638,99
Remanente a cuenta nueva	670.764,50
TOTAL.....	33.568.170,62

Al finalizar el interesante informe del señor Eguiaray, que fué muy aplaudido por todos los asistentes, habló un accionista al que contestó el Presidente, quien, después de presentar a la Junta las propuestas del Consejo, que se aprobaron por aclamación, ofreció algunas noticias sobre las perspectivas del ejercicio ya en marcha, diciendo que en el primer trimestre, los resultados son un 15 ó 20 por 100 más favorables en beneficios que en el año anterior, lo que hace pensar en una mejora de dividendo, que pudiera llegar al 8 ó al 8,50 por 100, cambiándose el sistema actual de pagarlo neto, por un pago bruto, es decir, con los impuestos a cargo del accionista. Por último, manifestó que si los proyectos que se encuentran en preparación siguen marchando, habrá necesidad de ir a una ampliación del capital social.

Correspondencia

Carta de Cataluña

La actualidad se centra, de lleno, en la Feria de Muestras.—La Exposición de ganado de Valls registró una concurrencia de varios miles de cabezas de ganado y aves.—Seguimos con la cuestión de la reforma del horario laboral.

Barcelona, mayo.—El primer plano de la actividad barcelonesa se centra ya, de lleno, en la próxima inauguración, dentro de quince días, de la XXIV Manifestación de la Feria de Muestras, prevista para el próximo día primero de junio. La Feria de Muestras es ya una institución consustancial con la actividad toda de Barcelona y, por extensión, de Cataluña entera. Se confía en llegar este año, después de las reformas y mejoras efectuadas en el recinto ferial, a que la cifra de visitantes alcance los dos millones, contra el millón setecientos mil del año anterior, a pesar de que, lógicamente, cabe pensar que la coincidencia de nuestra Feria con la del Campo, en Madrid, acaso perjudique a ambas en cuanto al relieve que el factor turístico da siempre a esos Certámenes. La Dirección General de Aduanas ha autorizado ya la admisión y despacho, en régimen temporal, de las mercancías destinadas a la Feria. Por su parte, la RENFE ha concedido, como en años precedentes, la expedición de billetes de ida y vuelta a Barcelona a precio reducido, a los expositores, compradores y visitantes nacionales y extranjeros que los soliciten y vayan provistos de la correspondiente tarjeta de identidad. La misma facilidad ha sido concedida por las Compañías Trasatlántica, Trasmediterránea, Ibarra, Aznar, etc., y, finalmente, los principales hoteles de la ciudad han prometido igualmente establecer rebajas en los precios de sus servicios, lo que nos complace destacar, porque, por primera vez se presenta el caso de que aglomeraciones viajeras sean causa de reducción en los costos en lugar de serlo de elevación de los mismos, como estábamos siempre acostumbrados.

Otra innovación será la de poder disponer del Catálogo de la Feria en el mismo día de la inauguración, en beneficio de los expositores y mejor orientación de los visitantes, aspecto éste que ha exigido grandes esfuerzos y trabajos, dada la complejidad de su confección.

Todas estas favorables perspectivas y otras de las que nos será grato ir informando a nuestros lectores, justifican plenamente el optimismo con que hace breves días, en su despacho, se nos expresaba nuestro ilustre y distinguido amigo don Félix Escalas, Presidente del Comité Ejecutivo de la Feria y verdadero artífice del esplendor que en estos últimos años está alcanzando el Certámen, al afirmar que actualmente la Feria de Muestras de Barcelona estaba reconocida como una de las dos o tres primeras del mundo. No cabe decir que compartimos plenamente su opinión a la vez que agradecemos desde estas columnas las facilidades

ofrecidas a ESPAÑA ECONOMICA, para cuya publicación tuvo repetidos elogios, en su labor de información sobre el Certámen.

Y ya siguiendo con otras organizaciones feriales que representan, proporcionalmente, con distintos matices un digno reflejo de la anterior, estamos ante la celebración de la VII Feria-Exposición de Ganado selecto y de aves, que desde hace unos años tiene lugar en la próspera ciudad de Valls, en el corazón del campo tarraconense, de tanta importancia en la economía nacional. Valls es una ciudad tranquila, consciente de sus valores económicos y culturales y de cuanto realmente pasa en el ámbito provincial. Su estratégica situación, casi en el centro geográfico de Cataluña, con excelentes comunicaciones que la unen con la capital de la provincia por un lado, con Lérida por otro y con Barcelona por líneas de ferrocarril y carretera, organizó modestamente, hace siete años, su primera Feria-Exposición habiendo logrado ampliarla considerablemente en cada nueva edición hasta llegar, en la actualidad, a una concurrencia de 8.500 cabezas de ganado, integradas por 7.000 de lanar, 150 de bovino, 1.200 de cerda y el resto, entre caballar y equino, de selecta y magnífica planta. Las aves, que nos fué dable contemplar, es muy probable que excedieran de las ocho mil unidades. El valor de todo el ganado descrito se valoraba en unos ocho a diez millones de pesetas, realizándose numerosas transacciones.

Se han venido realizando pruebas de las locomotoras eléctricas en la línea férrea de Barcelona a San Vicente, que, como hemos informado con frecuencia, representa la primera fase de la electrificación del "ocho catalán". Estas primeras pruebas parece que han dado resultado satisfactorio y, en tanto se espera que el Ministerio de Obras Públicas señale la fecha de inauguración de la línea, se procede a completar detalles complementarios, cuales los

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

CAPITAL: 193 800.000 DE PESETAS

Oficinas centrales: MADRID Villanueva, 4.

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

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

de pintado y retoque de las estaciones intermedias. En esta primera parte de la obra se han empleado hasta la fecha 1.600 postes e invertido ciento noventa toneladas de cobre.

El resto de la actualidad regional corresponde a la encuesta pública que un importante rotativo barcelonés está llevando a cabo sobre la tan traída, llevada, proyectada y no ejecutada, todavía, reforma del horario laboral. Habríamos de insistir aquí en los conceptos vertidos en estas columnas desde hace dos años, para repetir nuestra extrañeza de que una cuestión en la que a todos los afectados interesa su reforma (aunque con distintos horarios, que en esto sí que existe disparidad de criterios) se prolongue indefinidamente, pasando de Comisiones a ponencias, de ponencias a informes y de informes a encuestas. Por encima de todo y, ahora hablamos por nuestra cuenta, lo que interesa es facilitar las adquisiciones de artículos a la masa de público que con el actual horario está ocupada durante las mismas horas que permanecen abiertos los establecimientos. Esto por una parte, y, por otra, escalonar las horas de salida de los productores, empleados, etc., para descongestionar lo que se llaman medios de transporte urbano y que no son otra cosa, a determinadas horas, que una masa de personas con un tranvía en medio, en determinadas líneas, que suelen ser las más y las más importantes. Si realmente es esto de lo que se trata de resolver, la solución consiste, simplemente, en abrir los comercios antes de la hora fijada en el resto de actividades laborales o cerrar después de la de éstas. Aunque lo mejor, teniendo en cuenta que se trata de una población de una densidad como la de Barcelona, sería, juntamente con la variedad de horario antes indicado, efectuar la jornada seguida con un intervalo de media hora para un breve refrigerio. Lo que no puede ser es que en Barcelona, en donde una gran masa de trabajadores, empleados o empresarios tienen que realizar un recorrido de ida y vuelta de varios kilómetros en la media jornada, rija el mismo horario que en Villafranca o en Villanueva, pongamos por ejemplo, con un censo de unos miles de personas solamente.

P. MIRALLES

Carta de Argentina

Potencia energética. Transporte.

Buenos Aires, febrero.—La deficiente producción de petróleo—dice el Sr. Prebich—ha contribuido en una proporción importante a acentuar el grado de vulnerabilidad exterior de la economía argentina.

A esta creciente dependencia exterior del abastecimiento de petróleo, se agrega la crisis de energía eléctrica que sufre el país, y que ha ido agravándose de año en año. Estos dos problemas están íntimamente interconectados, por cuanto una elevada proporción de la energía eléctrica se genera en derivados del petróleo y una proporción muy alta de las centrales que así operan se concentra en el litoral. El problema más agudo se presenta en el Gran Buenos Aires, que consume alrededor del 70 por 100 de la electricidad de todo el país y donde la deficiencia en la oferta de energía ha ocasionado, entre otras cosas, rémoras significativas en el desarrollo y la eficiencia de la producción. La capacidad pública instalada asciende a unos 840.000 kilovatios, y se estima que serían necesarios unos 300.000 más para atender las necesidades de la producción, manteniendo las restricciones en los otros sectores. Estos aumentos no cubren, contra toda norma técnica, reserva alguna.

Desgraciadamente, la Central de San Nicolás no podrá representar un alivio inmediato, pues si bien se calcula que en abril del año próximo se completará la instalación, al no haberse resuelto a tiempo las interconexiones, no permite esperar que los 200.000 kilovatios que se destinarán al consumo del Gran Buenos Aires

puedan entrar en servicio antes de mediados de 1957, en el mejor de los casos.

Sin embargo, mientras tanto, habrán crecido las necesidades del consumo, razón por la cual no es dable esperar un alivio apreciable en las restricciones actuales, que están frenando a las actividades económicas.

En distintas ciudades del resto del país también existen dificultades de abastecimiento eléctrico, cuya solución es, en general, menos difícil de afrontar en virtud de las obras en marcha; ello permitirá la instalación de alguna de las nuevas industrias que el país deberá establecer a fin de mejorar su situación de pagos exteriores.

En síntesis, ni el Estado ha hecho las inversiones indispensables para proveer al país del abastecimiento energético requerido por su crecimiento económico ni ha creado las condiciones favorables para que lo haga la iniciativa privada, ni se ha abocado siquiera—en muchos casos de crítica importancia—al estudio técnico completo de esos problemas, con lo que se atrasa considerablemente la formulación de las soluciones pertinentes.

Son de todos conocidas las grandes dificultades que el país viene afrontando en materia de transportes. Los ferrocarriles están descapitalizados. Hay veinticinco años de atraso en la renovación del material de tracción y aun más en el material de vías. Para dar una idea de esa descapitalización, baste consignar que los técnicos en la materia señalan la necesidad apremiante de un plan de renovación, de un costo total de 22 millones de pesos, de los cuales 1.400 millones de dólares corresponden a la importación de material.

El mal de los transportes argentinos viene desde mucho tiempo atrás, y no se circunscribe al equipo, según es notorio. A la anacrónica administración de las Empresas británicas ha sucedido la ineficiencia impresionante de la gestión oficial; pero esto deberá ser objeto de estudio. Sólo cabe recordar aquí que la fórmula de nacionalización adoptada no era la única. Han de quedar en los archivos del Banco Central documentos con otras soluciones que hubieran permitido al país adquirir un control inmediato de los ferrocarriles pagando al contado solamente una parte de su costo; el resto de los recursos provenientes de la acumulación de libras bloqueadas durante la guerra, se hubiera destinado a renovar equipos. De haberse seguido un camino semejante, los ferrocarriles argentinos estarían, indudablemente, en mejores condiciones para prestar sus servicios a la economía del país.

Si a todo ello agregamos la insuficiencia y vejez de los equipos de camiones, se verá por qué han venido creciendo las dificultades de transporte de los productos del suelo hasta los puertos y centros de consumo.

Aparte del problema de renovación del material, existe en la explotación de los transportes del país—así en los ferrocarriles como en el transporte urbano en la ciudad de Buenos Aires—un considerable déficit que se calcula, en el presente año, en la cantidad de 3.500 millones de pesos, de los cuales 2.000 millones de pesos corresponden al déficit financiero y 1.500 millones de pesos al recargo que este déficit experimentaría al computarse las amortizaciones según el valor de renovación y no el valor de origen.

Los técnicos consultados consideran que si se mantienen las tarifas y la organización actual de los transportes, y se cumple todo el plan de renovación de que se ha hablado más arriba, se tardaría quince años en eliminar el déficit anual con el sólo rendimiento del sistema.

Otro día veremos la síntesis de los males. Y también los remedios.

J. F. DOMINGUEZ

Crédit Lyonnais

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

(esquina a la Plaza de Canalejas)

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

Teléfono núm. 21-31-40

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

Los mercados de productos

Aumento de un 8 por 100 en la producción de acero después del debilitamiento registrado en la pasada semana.—Los descensos en los "stocks" estratégicos del cinc y plomo contribuyen al sostenimiento de ambos metales.—Se incrementa la producción de caucho sintético.—Conversaciones para el estudio del comercio arrocero.

La producción de acero durante el presente año en los países pertenecientes a la Comunidad Europea del Carbón y el Acero se espera que aumente en un 8 por 100, hasta llegar a los 56 ó 57 millones de toneladas, frente a los 52,6 millones obtenidos en 1955. Se cree que para 1960 la producción superará a la del pasado año en un 33 por 100.

La Alta Autoridad hace constar que dadas las limitaciones impuestas por la capacidad de que se dispone no es probable que durante el año actual se registre un aumento de producción superior al citado 8 por 100, aumento que se considera insuficiente para cubrir las actuales necesidades del mercado interno y las de importación de terceros países. Serán precisas inversiones en gran escala para ampliar la capacidad de la industria del hierro y del acero a fin de incrementar la productividad que permita superar la actual escasez que viene padeciendo la industria siderúrgica.

La Alta Autoridad, por otra parte, expresa su preocupación por el déficit de chatarra de la Comunidad, que se teme continúa aumentando. Los productores de hierro y acero de la Comunidad solamente pueden cubrir el 50 por 100 de sus necesidades de chatarra.

Por lo que se refiere a la producción de cok, su actual capacidad se estima suficiente para cubrir las necesidades del presente año, aunque habrá de ser ampliada en los próximos años a fin de hacer frente a la creciente expansión del consumo.

Las cotizaciones del cobre últimamente registradas en Londres señalan cierta recuperación respecto a las practicadas en la semana precedente, que llegaron a ser en dicha plaza las más bajas desde julio de 1955. Como en muchos otros metales no ferrosos, la producción mundial de cobre aumenta a un ritmo mucho más rápido que el consumo. A menos que dificultades de orden laboral den lugar a huelgas en los centros mineros, se estima en los medios especializados que el cobre se mantendrá aproximadamente a su nivel actual. Como consecuencia de la amenaza de huelgas en Malasia e Indochina, los precios del estaño, que en la actualidad se encuentran en su más bajo nivel desde hace seis meses, han dado muestras en la pasada semana de encontrarse en vías de recuperación. Los "stocks" son importantes. El mercado se encuentra actualmente dominado por la cuestión de la refinería de Texas, que el Gobierno americano ha de restituir a la industria privada. Como en el presente año, se espera se produzca un aumento del 5 por 100 del consumo, en tanto que las importaciones de Malasia e Indochina serán de menor volumen que las del pasado año, la producción de esta fábrica podrá ser fácilmente absorbida. Por lo que se refiere al cinc y plomo, los "stocks" estratégicos de estos dos metales señalan disminuciones que contribuyen a sostener las cotizaciones, las cuales han acusado poca variación en Londres y ninguna en Nueva York. La producción española de plomo en 1955 fué de 61.244 toneladas, contra 56.076 en el año anterior. En el mercado interior se consumieron 28.920 toneladas, contra 23.034 en 1954. Estos datos se refieren únicamente al plomo de primera fusión, debiendo añadirse, por lo menos, unas 4.000 toneladas de plomo procedente de chatarra que han sido consumidas en el mercado nacional. Se efectuaron exportaciones a Estados Unidos, por 12.145 toneladas; a Brasil, por 6.154; a Finlandia, por 3.093; a Noruega, por 2.800, y a Suiza, por 2.200; habiéndose enviado cifras menores a otros países.

Ante el anuncio del Presidente Eisenhower de que los Estados Unidos podrán fabricar 1,7 millones de caucho sintético en 1958 (la producción mundial del natural en 1955 fué de 1,9 millones de toneladas), los productores de caucho natural se muestran preocupados por esta seria amenaza que se ve incrementada por los progresos que se vienen realizando en distintas materias plásticas.

Peritos de ocho países han dado fin el pasado martes a las conversaciones que durante quince días han venido celebrándose en

Roma con objeto de preparar la primera reunión del reciente creado Grupo Intergubernamental de Estudio del Arroz que se celebrará en el Lejano Oriente en los meses de octubre y noviembre. Al discutir los métodos para reducir la inestabilidad del comercio mundial del arroz, los peritos se han manifestado en contra de la aplicación de medidas que puedan congelar el comercio y los precios a su nivel actual. Expresaron también su esperanza de que se harán todos los esfuerzos posibles para establecer un sistema de diferenciación de las distintas calidades e hicieron hincapié en la necesidad de cifras estadísticas más detalladas sobre producción, utilización, precios y comercio del arroz y cálculos más aproximados sobre disponibilidades para la exportación y necesidades de importación.

La nota sobresaliente del mercado de fletes durante la pasada semana vino dada por la activa demanda de transporte de granos, habiéndose realizado buenos negocios a tipos muy firmes. Las demandas para cargamentos de River Plate aumentaron, circulando pedidos por cuenta alemana, francesa, japonesa y austriaca, y aunque los negocios se desarrollaron con lentitud, se pagó el tipo elevado de 167s 6d por tonelaje con destino a Amberes-Hamburgo. Esta cifra puede compararse con los tipos pagados a finales de marzo a 147s 6d. Los valores norteamericanos se mantuvieron por completo con 130s por un cargamento desde el Golfo a Amberes-Hamburgo contra 128s en la semana anterior.

Circularon numerosos pedidos de transporte de carbón desde Mampton Roads y, según ciertos informes, los importadores franceses han indicado encontrarse dispuestos a aceptar veinticinco barcos con pabellón americano para viajes consecutivos durante un año.

La demanda de barcos se refirió principalmente a contratos a largo y corto plazo, habiéndose contratado algunos con destino a puertos europeos. Las transacciones registradas en cargamentos próximos con destino al norte de Europa totalizaron 104.500 toneladas, y con destino a Italia occidental 228.000 toneladas.

Otros sectores del mercado registraron también gran demanda, aunque el tonelaje fué escaso en extremo, por lo que se realizaron muy pocas operaciones. El maíz se fijó desde Africa del Sur a Amberes-Hamburgo a 125s, en comparación con 118s 9d pagados a principios de abril.

Se reanudó la contratación de azúcar desde San Mauricio por cuenta del Reino Unido sobre la base de 120s por cargamento en sacos, lo que apenas supone alguna variación con respecto a los tipos pagados el año pasado.

Con objeto de atraer tonelaje, muchos extranjeros indicaron que estaban dispuestos a cubrir sus pedidos mediante contratación a plazos, realizándose un buen número de negocios a niveles muy remunerativos para los armadores.

BANCO PASTOR

CASA FUNDADA EN 1776

Capital suscrito y des-

embolsado..... Ptas. 100.000.000,00

Fondos de reserva.... > 220.000.000,00

Central: LA CORUÑA

MADRID, LUGO, ORENSE, PONTEVEDRA,
VIGO, GIJON, EL FERROL DEL CAUDILLO
y otras 33 Sucursales en Galicia

Agencia Urbana en Cuatro Caminos: LA CORUÑA

(Autorizada su publicación por la D. G. de Banca y Bolsa con el núm. 1.767)

Los mercados de valores

Alzas seguidas de reajustes en la Bolsa de Madrid.—Barcelona, sostenida con cierta inclinación al alza.—Bilbao, firme sin estridencias.—Actividad con mejoras en valores locales.—París, firme con inclinación por los títulos oro y divisas oro y disponibilidades a la expectativa.—Londres, firme y en recuperación pausada, cotizando las mejoras de la zona esterlina.—Nueva York, con oscilaciones contradictorias e inclinación a consolidarse en tipos de prudencia.—Zurich, por los valores de petróleos como las demás plazas, y vacilación de la clientela sobre obligaciones y acciones.—Francia reembolsa al Fondo Monetario Internacional.—El mercado de Inglaterra, el más activo cliente del mercado del oro en 1955.—Sigue siendo una incógnita la nueva divisa del Estado de Marruecos.—La producción y distribución del oro del mundo en 1955, según la Casa Montagu.—Rusia hace un depósito de platino en Londres.

MADRID.—Si tomamos como módulo de comparación la marcha de la Bolsa en los primeros meses del año, podríamos decir que, aparentemente, ha vuelto a recobrar su ritmo normal. Examinado superficialmente el cuadro de cotizaciones se observa otra vez proliferación de revalorizaciones de todo orden—algunas de importancia—y ha aumentado nuevamente el volumen de contratación; pero a nuestro juicio la situación del mercado de valores no es la misma que entonces. Por bajo de esta renovada euforia, no es difícil ver que algo ha variado, pues, aunque salvado el bache de abril, el dinero fresco no acude en la misma cuantía que anteriormente, y las compras de ahora se deben más al elemento especulador que rehace apresuradamente sus posiciones, que a inversiones reposadas de excedentes de efectivo. Por su parte, el papel se muestra mucho menos resistente, y aflora al mercado en cuanto las cotizaciones alcanzan plusvalías más o menos desmesuradas.

Esta semana tampoco es completa para la contratación bursátil, por la festividad del jueves, y a ello se debe que nuestro habitual comentario preliminar quede reducido a las dos primeras sesiones. La de apertura puede calificarse como de excelente, dentro de las salvadas apuntadas al principio, pues fueron pocos los valores que no consiguieron revalorizar sus cambios, con las notas más destacadas de Auxiliar de Ferrocarriles y Fefasa, que obtuvieron catorce y trece enteros de ganancia, respectivamente. El volumen operado en valores de dividendo fué del orden de los diez millones de pesetas nominales—aparte derechos de suscripción—, cifra importante en sí, pero que no llega, ni con mucho, a otros martes de más brillante cotización.

La jornada del miércoles fué mucho más comedida, con forcejeos en los cambios, reajustándose gran cantidad de cotizaciones de aquellos valores que más habían subido el día anterior. Excepto la nota brillante de las navales y la continuidad del alza de Auxiliar, el tono del mercado fué más apagado y confuso. La contratación en acciones fué algo más de ocho millones de pesetas nominales.

Fondos públicos y similares.

Durante las dos primeras sesiones de la semana la contratación de este amplio grupo de valores, se desarrolló en un tono discreto, operándose alrededor de diez millones de pesetas nominales cada jornada, mientras que los cambios repetían sus precedentes, pues ni el Amortizable de noviembre, que corta el cupón el próximo día 15, consigue remontar el cambio de la par en que está establecido.

En la semana se efectuó la suscripción pública de las cédulas del Instituto Nacional de la Vivienda, que promete estar muy ani-

mada, por las exenciones concedidas a las Empresas suscriptoras y a las cuales nos referimos en otro lugar de este número.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Interior 4 por 100	81,75	81,75		81,75
Exterior 4 por 100, F	101,00	101,00		»
Idem, A	101,00	»		»
Amortizable 4 por 100, 1908-1949	92,00	»		»
Idem 3 por 100, 1928-1949, A a F	88,00	88,00		86,50
Idem, G-H	»	»		»
Idem 4 por 100, enero 1950	100,00	100,00		100,00
Idem 4 por 100, noviembre 1951	100,00	100,00		100,25
Idem 3,50 por 100, julio 1951	91,75	91,75		»
Tesoro 3 por 100, marzo 1952	»	»		»
Idem id., 1 diciembre 1953	»	»		»
Idem 3 por 100, 15 noviembre 1954	»	»		»
Canal Isabel II, 5 por 100	87,00	87,00		87,00
Colonización 4 por 100	94,50	94,50		94,50
Reconstrucción Nac. 4 por 100	99,25	99,25		99,00
R. E. N. F. E. 4 por 100	96,00	96,00		90,00
Trasatlántica 5 por 100, V-25	»	»		»
Idem, XI-25	»	»		»
Idem, V-26	»	»		»
Idem, XI-28	»	»		»
Majzén 4 por 100	»	92,75		»
Tánger-Fez 4 por 100	»	»		75,50
Marruecos 5 por 100	60,00	»		»
Cédulas Hipotecarias 4 por 100	84,75	84,75		84,75
Idem, A, 4,50 por 100	85,00	85,00		85,00
Idem, B, 4,50 por 100	82,75	»		82,75
Idem, C, 4,50 por 100	»	84,00		84,00
Idem 4 por 100, exentas	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... ..	97,00	97,00		97,25
Idem, a lotes, 4 por 100	99,75	99,75		99,75
Villas 5 por 100, 1914	85,00	85,00		»
Idem, 1918	»	»		85,00
Idem, 1923, 5,50 por 100, Mejoras	»	»		»
Idem, 1929, 5 por 100	72,00	»		»
Idem, 1931, 5,50 por 100, Interior	80,00	80,00		»
Idem, 1931, 5,50 por 100, Ensanche	79,00	79,00		79,00
Idem, 1941, 5 por 100	»	72,00		72,50
Idem, 1946, 4 por 100	79,00	79,00		79,00
Empresa Municipal Transportes... ..	82,50	»		»

FESTIVO

Acciones bancarias.

En el grupo bancario, abundan junto a algunas repeticiones de cambios, plusvalías de cierta consideración en Exterior, que avanza diecinueve enteros, y Banesto que gana quince. La más importante, sin embargo, es la obtenida por el Ibérico que, ante la inminencia de su ampliación de capital, sube veinte duros.

Otras acciones bancarias cotizaron: Banesto, nuevas, 2.000 y 2.012,50; General de Comercio, 337; Rural, 300; Hispano, nuevas, 3.375.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de España	829,00	»		810,00
Crédito Industrial	218,00	217,00		216,00
Idem, nuevas	660,00	»		»
Exterior de España	570,00	575,00		574,00
Idem, nuevas	»	»		»
Hipotecario	555,00	550,00		»
Español de Crédito	855,00	860,00		865,00
Hispano Americano	710,00	712,00		710,00
Central	666,00	667,00		667,00
Mercantil e Industrial	400,00	400,00		405,00
Popular Español	500,00	502,00		502,00
Banco Ibérico	640,00	650,00		660,00

FESTIVO

"LA MUNDIAL"

SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS

Plaza del Rey, 2 - MADRID

Capital social suscrito y totalmente desembolsado: 4.000.000. de ptas

SEGUROS DE VIDA, ROBO, HURTO Y EXTRAVIO DE GANADO. INCENDIOS. ACCIDENTES. TRANSPORTES Y ROBO

Autorizado por la Dirección General de Seguros con fecha 9 de mayo de 1943.

Eléctricas.

En la jornada de apertura el sector eléctrico se vió muy favorecido por la demanda y la mayoría de las acciones obtuvieron plusvalías de diversa cuantía. Se operó ampliamente en estos valores, hasta el punto que los diez millones nominales contratados, más de cuatro corresponden a las acciones de electricidad, y en algunas—como en Unión Eléctrica—se cambiaron de mano más de dos mil títulos. Las perspectivas de esta Sociedad son inmejorables y se da como seguro el aumento del dividendo al 9 por 100 y, a la vista del amplio plan de instalaciones de la misma, no es aventurado pensar en un aumento de su capital.

Se celebró la Junta de accionistas de la Sevillana de Electricidad, en la que se autorizó al Consejo para ir realizando nuevas ampliaciones de capital hasta 600 millones de pesetas. El buen resultado del ejercicio ha permitido elevar el dividendo del 7,5 al 8 por 100. La cotización ha mejorado suavemente.

También habrá ampliación de capital de la Eléctrica de Langreo, y que será de una acción nueva, al tipo de 600 pesetas, por cada diez antiguas, cuya operación se realizará desde el 15 de junio al 15 de julio próximos. Se trata de una buena Sociedad, que reparte excelentes dividendos, aunque en su aspecto bursátil se resiente de tener un mercado escaso. Su última cotización fué de 268 por 100.

A partir del día 12 se efectuará la ampliación de capital de Iberduero, a razón de una nueva por cada tres antiguas y al tipo de suscripción de 560 pesetas.

Otras acciones eléctricas no incluidas en el cuadro: Viesgo, 268 y 267; Moncabril, 185 y 183; Galicia, 605.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Ercosa, S. A.	»	»	»	»
F. E. N. O. S. A.	300,00	300,00	300,00	300,00
Hidroeléctrica del Cantábrico.....	250,00	252,00	245,00	245,00
Hidroeléctrica del Chorro	176,00	172,00	171,00	171,00
Hidroeléctrica Española	371,00	368,00	365,00	365,00
Idem 6 por 100	»	»	»	»
Iberduero, ordinarias	400,00	398,00	394,00	394,00
Idem 3,50 por 100	395,00	396,00	396,00	396,00
Idem 6 por 100	385,00	380,00	385,00	385,00
Idem, novísimas	»	»	377,00	377,00
Leonesas	270,00	274,00	274,00	274,00
Salto del Sil	325,00	319,00	316,00	316,00
Salto del Nansa	179,00	180,00	179,00	179,00
Sevillanas	181,00	180,00	175,00	175,00
Idem, nuevas	»	»	»	»
Unión Eléctrica Madrileña	218,50	220,00	220,00	220,00
Idem, nuevas	210,00	211,50	»	»
Reunidas de Zaragoza	164,00	161,00	160,00	160,00

Mineras y Metalúrgicas.

Destaca con brillo propio en este grupo la marcha de Auxiliar de Ferrocarriles, que avanza dieciocho duros hasta alcanzar la cota de 550, máximo cambio del año.

También fué importante la subida de Guindos del martes, pero su posterior reajuste la deja en un tono menos excepcional.

Se celebró la Junta de Felguera, en la que se dió a conocer que la suscripción próxima será de una acción nueva por cada doce y que se realizará a mediados de año, y para el final del mismo habrá otra ampliación de capital de una por trece.

Cambios de otros valores: Boetticher, 125; Santa Bárbara, 238 y 237; Sice, 180; Aluminio Ibérico, 275; M. M. M., diferidas, 208; ídem, 50 por 100, 1520 y 1515.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Minas del Rif	544,00	545,00	542,00	542,00
Duro-Felguera	457,00	440,00	458,00	458,00
Guindos	370,00	361,00	365,00	365,00
Ponferrada	748,00	750,00	749,00	749,00
Altos Hornos	325,00	320,00	310,00	310,00
Idem, nuevas	1,275	»	»	»
Auxiliar de Ferrocarriles	547,00	550,00	545,00	545,00
Comercial de Hierros	»	»	»	»
Constr. Metálicas, ordinarias.....	»	»	210,00	210,00
Idem, preferentes	»	215,00	»	»
Manufacturas Metálicas	249,00	249,00	247,00	247,00
Material y Construcciones	250,00	245,00	242,00	242,00
S. E. A. T.	220,00	221,00	225,00	225,00
F. A. S. A.	»	280,00	279,00	279,00

Monopolios.

Las diferencias en este reducido grupo son escasas y afectan en

IBERDUERO, S. A.

SUSCRIPCION DE 1.382.222 ACCIONES NUMEROS 4.146.667

AL 5.528.888

En uso de las facultades conferidas por la Junta general extraordinaria de accionistas de 21 de abril último, el Consejo de Administración ha acordado emitir y poner en circulación, a partir del día 12 de este mes, 1.382.222 acciones nuevas, números 4.146.667 al 5.528.888, de 500 pesetas nominales cada una, para ofrecerlas a los actuales accionistas en las siguientes condiciones:

1.ª Los poseedores de las acciones circulantes tendrán derecho preferente para suscribir las 1.382.222 acciones nuevas, en la proporción de una de éstas por cada tres de las anteriores. Los accionistas que no reúnan tres acciones o múltiplos de este número, podrán agruparse con otros accionistas para suscribir títulos indivisibles, ya que no se tendrán en cuenta las fracciones que resulten al ejercitar el derecho de suscripción.

2.ª La suscripción de las nuevas acciones se realizará entre los días 12 del actual mes de mayo y 2 de julio venidero, ambos inclusive, en los Bancos de Bilbao y de Vizcaya (Central y Sucursales) al tipo de 560 pesetas por acción. Al efectuar la suscripción se abonarán 185 pesetas, de las que 60 corresponderán a la prima de emisión y las otras 125 al primer desembolso a cuenta del valor nominal de las acciones; las 375 pesetas restantes tendrán que satisfacerse en los plazos que el Consejo de Administración determine y que serán anunciados con la oportuna antelación. Los suscriptores que lo deseen podrán hacer el desembolso total de las 560 pesetas por acción en el acto de la suscripción.

3.ª El derecho a suscribir las nuevas acciones se ejercerá mediante el cupón número 73 de las acciones en circulación, que quedará anulado para el cobro de dividendo activo. Todos los gastos de la suscripción correrán a cargo de la Sociedad.

4.ª A los efectos previstos en la Ley de 24 de noviembre de 1939, se estampillará el 75 por 100 de las acciones emitidas con la indicación de "Intransferible a extranjeros".

5.ª Las nuevas acciones disfrutará de los mismos derechos políticos que las actualmente circulantes y, en el orden económico, percibirán desde 1.º de julio de 1956 y hasta 30 de junio de 1959, un dividendo fijo anual del 6 por 100 de su nominal desembolsado, libre de impuestos. Transcurrido el expresado período, o sea a partir de 1.º de julio de 1959, participarán en los resultados sociales, en la proporción que les corresponda, como las demás acciones ordinarias.

6.ª Los títulos que no se suscriban quedarán a disposición del Consejo de Administración para darles el destino que éste determine.

Bilbao, 4 de mayo de 1956.—El Consejo de Administración.

ligera baja a Campsa y en moderada alza a la Telefónica que se muestra ahora más encalmada.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Telefónica	345,00	344,00	345,00	345,00
Fósforos	»	»	»	»
C. A. M. P. S. A.	255,00	251,00	»	»
Tabacalera, S. A.	191,00	191,00	191,00	191,00

Inmobiliarias y de la Construcción.

El sector inmobiliario y de la construcción se mantiene bajo la tónica de estabilización, con algunas ligeras mejoras en Hidro-civil, Alcázar y Urbis. Los derechos de suscripción de esta última cotizaron a 209 y 215 pesetas.

Vallehermoso anuncia Junta, en la que también se propondrá ampliación de capital. He aquí un valor que desde el cambio de 279 por 100 viene subiendo ininterrumpidamente hasta encaramarse en 420 por 100.

Hispana descontó su dividendo de 15 pesetas, que recuperó íntegramente.

Cotización de otros valores de la construcción e inmobiliarios: Alba, 260; Luso española, 132 y 128; Cisa, 182; Vallehermoso, 420

y 418, Aspe, 35; El Carmen, 85 y 87; Menfis, 104; Ebro, 120 y 23; Cantabria, 143 y 44.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Financiera y Minera	»	»	»	»
Portland Valderrivas	445,00	445,00	»	»
Ladrillos Valderrivas	558,00	558,00	»	»
Hidrocivil	171,00	175,00	»	175,00
Constructora General Española ...	120,00	120,00	»	120,00
Dragados y Construcciones	265,00	260,00	»	268,00
Alcázar	105,00	107,00	»	107,00
Asturiana	»	»	»	»
Bami	»	»	»	»
Caixa	»	»	»	»
Ceisa	112,00	112,00	»	112,00
Fisa	175,00	»	»	»
Hispana	100,00	160,00	FESTIVO	105,00
Layetana	»	»	»	»
Metropolitana	200,00	200,00	»	201,00
Idem, nuevas	»	»	»	»
Rubán	»	»	»	»
Urbis	210,00	215,00	»	215,00
Vacesa	117,00	117,00	»	120,00
Idem, nuevas	»	»	»	»
Urbanizadora Metropolitana	»	645,00	»	620,00

Químicas y Textiles.

La cotización de las acciones químicas ha estado bastante en calma, sin notas sobresalientes. En cambio, en el grupo textil, destaca la oscilante marcha de Fefasa que, después de subir trece duros el martes, cedió nueve al día siguiente.

Según se anunció en la Junta de la Sniace, dentro del primer semestre del presente año se pondrán en circulación los 33 millones de pesetas autorizadas en la última Junta extraordinaria. Estas acciones se emitirán en condiciones análogas a las de la última ampliación, que, como se recordará, fué de una acción nueva, a 830 pesetas, por cada diez antiguas.

Otros valores del grupo cotizaron: Canarias, 451 y 455; Nitrógeno, 307; Nicas, 258 y 241; Catisa, 95.

Derechos de suscripción de Energías: 165 y 158.

	Martes	Miérc.	Jueves	Vierne
Esp. Penicilina y Antibióticos.....	»	»	»	175,00
Energía e Ind. Aragonesas	264,00	264,00	»	261,00
Explosivos	452,00	428,00	»	421,00
Hidro-Nitro	221,00	222,00	»	219,00
Unquinesa	307,00	306,00	FESTIVO	305,00
Proquisa	»	»	»	250,00
Española de Petróleos	727,00	750,00	»	727,00
Unión Resinera Española	»	165,00	»	161,00
F. E. F. A. S. A.	297,00	288,00	»	289,00
S. N. I. A. C. E.	410,00	410,00	»	410,00

Alimentación.

Salvo Ebro, que mejora seis enteros, los demás valores de este reducido grupo no varían sus posiciones.

Rústicas cotizó a 129 y 126.

	Martes	Miérc.	Jueves	Vierne
El Aguila, Cervezas	602,00	600,00	»	600,00
Azucarera General de España.....	170,00	169,00	»	167,00
Ebro, Azúcares	419,00	420,00	»	420,00
Azucarera Adra	»	»	»	»
Azucarera Madrid	»	»	»	»

Navales y de Transportes.

La definitiva aprobación de la Ley de protección a la Marina mercante, ha influido, sin duda, favorablemente en la cotización de las navales, obteniendo las acciones de la Constructora una ganancia de quince duros en la semana.

Cotización de otros valores de este grupo: Isleña Marítima, 215; Naval, nuevas, 268 y 270; Aviaco, 118; Pesquerías, 133.

	Martes	Miérc.	Jueves	Vierne
Constructora Naval, ordinarias....	278,00	285,00	»	284,00
Idem, preferentes	278,00	288,00	»	»
Trasmediterránea	241,00	»	FESTIVO	246,00
Unión Naval de Levante	191,00	»	»	»
Metropolitano de Madrid	198,50	200,00	FESTIVO	197,00

Varios.

Comenzó el periodo de suscripción de Insa. Al cambio precedente de 157 por 100, los cupones tenían un precio teórico de 47

BANCO DE BILBAO

FUNDADO EN 1857

Administración central: BILBAO
Servicio Extranjero: MADRID

◎

PESETAS

Capital social.	300.000.000
Idem suscrito y desembolsado.	298.221.000
Reservas.	597.100.000
Capital desembolsado y reservas.	895.321.000

(Balance al 31-12-55)

◎

Extensa red de Sucursales Corresponsales en todos los países

Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el n.º 1.828

pesetas, pero el cambio registrado fué de 40 pesetas, a cuyo tipo las nuevas acciones resultan a 140 por 100.

Las Papeleras Reunidas no habían registrado cotización desde que comenzó su actual suscripción (que finaliza el próximo día 15) hasta ahora en que lo hicieron a 235 (precedente, 269). Los derechos de suscripción se hicieron a 30 y 28 pesetas.

Otros valores no afectos a determinado grupo de los que insertamos en el cuadro cotizaron: Cea, 72; Filmófono, 166; Marconi, 150, y Vamosa, 127.

	Martes	Miérc.	Jueves	Vierne
Unión y El Fénix	»	5.825	»	5.825
Insa	150,00	150,00	FESTIVO	151,00
General de Inversiones	206,00	208,00	»	270,00
Papelera Española	»	»	»	»
Papeleras Reunidas	»	255,00	»	225,00

* * *

La aislada sesión de cierre del viernes de la Bolsa madrileña estuvo sosa, sin notas sobresalientes en uno u otro sentido, pero desde luego con un reblandecimiento de cambios en muchos de los valores, que originó pérdidas de escasa cuantía. Al final eran más los títulos que estaban ofrecidos que los solicitados.

Cambios de derechos de suscripción: Urbis, 215; Insa, 41; Papeleras, 26; Energía, 153,50.

Cotización de otros valores que no figuran en los cuadros que habitualmente insertamos: Banco Rural, 300; Viesgo, 266; Moncabril, 183; Rústicas, 129; Portland Ebro, 125; Vamosa, 127; Isleña, 217; Marconi, 148; Catasa, 99; Cinca, 193; Cantabria, 141,50; Crédito Hispánico, nuevas, 22; Aluminio Ibérica, 273; Galicia, 602.

BARCELONA.—La Bolsa de la Ciudad Condal mantiene esta semana la postura de sostenimiento, con cierta inclinación al alza, de la cual se han beneficiado, principalmente, los valores locales.

Aguas de Barcelona acordó el reparto de un dividendo de 12 por 100. Como ya había sido repartido un 5 por 100 a cuenta, resta ahora el 7, el cual será distribuido en acciones. Durante la semana la cotización mejoró cinco enteros.

En la Junta de Focusa se acordó la ampliación de capital hasta la cifra de 50 millones de pesetas para realizar en la forma y plazos que determine el Consejo.

La Catalana de Gas también anuncia Junta, en la que se propondrá el aumento del capital social en 150 millones de pesetas.

Igualmente, La Maquinista ampliará su capital en breve plazo, según se anticipó a sus accionistas en la reciente Junta.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. C. de Cataluña	163,00	»	»	»
Tranvías Barcelona, ordinarias ...	118,00	»	»	»
Idem, preferentes	»	»	»	»
Aguas de Barcelona, ordinarias...	525,00	525,00	»	521,00
Catalana de Gas y Electricidad...	203,00	200,00	»	204,00
Trasmediterránea	247,00	»	»	»
Hullera Española	»	»	»	»
Asland, ordinarias	610,00	»	FESTIVO	650,00
Cros, S. A.	740,00	735,00	»	730,00
España Industrial	418,00	»	»	»
Carburos Metálicos	660,00	668,00	»	670,00
Española de Petróleos	750,00	754,00	»	720,00
Fomento de Obras y Constr.....	540,00	537,00	»	555,00
Motor Ibérica	»	3.400	»	3.400
Tabacos de Filipinas	687,00	»	»	695,00
Industrias Agrícolas	620,00	621,00	»	620,00
Maquinista Terrestre y Marítima.	172,00	172,00	»	172,00
Explosivos	427,00	429,00	»	425,00

BILBAO.—La posición de la Bolsa bilbaina sigue siendo esta semana de firmeza, sin excesivas estridencias en los cambios. En un ambiente de gran movilidad operatoria se desarrollaron las cotizaciones en forma favorable, cuyo reflejo se distribuye irregularmente en los diversos sectores, ya que, por ejemplo, el eléctrico se presenta con ligeros reblandecimientos en los precios, no consiguiendo mejorar sus precedentes, aunque sea justo consignar que las diferencias negativas fueron de escasa consideración.

En el grupo naviero hubo poca animación de operaciones, pero los valores centrados obtienen mejores cambios.

Babcock Wilcox ya ha anunciado que a partir del día 11 procede al reparto de un dividendo en acciones, con cargo a reservas, que se ofrece a los actuales accionistas en la proporción de tres acciones nuevas por cada veinte antiguas, previo pago de 405 pesetas por acción, en concepto de prima de emisión. Después de la aparatosa caída de semanas anteriores, el cambio de sus acciones va recuperando terreno, no sin dificultad, pues el miércoles tuvo que ceder cinco puntos de la ganancia de veinticinco de ventaja obtenidos el día anterior.

El sector de arbitraje, encalmado.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de Bilbao	895,00	895,00	»	890,00
Banco de Vizcaya, A	882,00	882,50	»	880,00
F. C. La Robla	»	»	»	»
Electra de Viesgo	265,00	262,00	»	262,00
Reunidas de Zaragoza	160,00	160,00	»	159,00
Iberduero, ordinarias	399,00	395,00	»	391,00
Hidroeléctrica Española	365,50	366,00	»	365,00
Minas del Rif	542,50	550,00	»	547,50
Naviera Aznar	2.850	»	»	2.860
Naviera Bilbaina	»	1.575	FESTIVO	1.580
Naviera Vascongada	»	»	»	»
Altos Hornos	320,50	318,00	»	312,00
Babcock & Wilcox	1.175	1.170	»	1.022
Basconia	950,00	»	»	»
Duro-Felguera	»	435,00	»	435,00
Euskalduna	680,00	»	»	»
Papelera Española	640,00	640,00	»	640,00
Sefanitro	527,50	530,00	»	538,00
Explosivos	427,00	424,00	»	422,00

Actividad en los Bolsines que insertamos a continuación. Y sensibles mejoras en los más típicos valores locales.

PAMPLONA

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Cementos Portland	480,00	480,00
Crédito Navarro	660,00	600,00
El Irati, S. A.	250,00	252,00
La Vasco Navarra, S. A.	600,00	620,00
La Vasconia, S. A., Banca y Crédito.....	240,00	240,00
Sociedad Navarra de Industrias	637,00	637,00

OVIEDO

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco Herrero	400,00	400,00
Compañía Eléctrica de Langreo	225,00	225,00
Hidroeléctrica del Cantábrico	250,00	244,00
Ferrocarriles Económicos de Asturias.....	180,00	180,00
Sociedad Industrial Asturiana	205,00	206,00
Ferrocarril Vasco-Asturiano	170,00	170,00
Compañía de Navegación Vasco-Asturiana.	360,00	362,00

VALENCIA

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco de Valencia	550,00	550,00
Compañía Tranvías y F. C. Valencia.....	98,00	98,00
Cía. Frutero Valenciana Nav., Cofruna....	205,00	205,00
Cía. Ind. Film Español, pref., s. A, Cifesa	26,00	26,00
Idem, serie B	55,00	57,00
Idem, Producción	54,00	59,00
Compañía Inmobiliaria Valenciana	140,00	150,00
Solares y Construcciones, S. A.	66,00	67,00

VALLADOLID

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco Castellano	345,00	350,00
Sociedad Industrial Castellana	370,00	370,00
Electra Popular Vallisoletana, S. A.	202,00	202,00
La Cerámica, S. A.	140,00	140,00
"El Norte de Castilla", S. A.	200,00	200,00
Talleres de Fundición Gabitondo	135,00	136,00
Hotel Conde Ansúrez, S. A.	185,00	185,00
Producción de Semillas, S. A., Prodes.....	70,00	70,00
Tableros de Fibras, Tafisa	250,00	250,00
Fabricación de Automóviles, S. A., Fasa...	303,00	303,00

ZARAGOZA

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco de Aragón	500,00	510,00
Banco Zaragozano	400,00	400,00
Cementos Portland Morata de Jalón	350,00	350,00
Cementos Portland Zaragoza	350,00	350,00
Cons. Agr. Ind. Textil Aragonés (Caitasa).	500,00	500,00
Criado y Lorenzo, C. A.	235,00	235,00
Eléctricas Reunidas de Zaragoza	167,00	165,50
Guiral Industrias Eléctricas, S. A.	160,00	160,00
La Industrial Química de Zaragoza	255,00	255,00
La Montañanesa, S. A.	230,00	230,00
Maquinaria y Metal. Aragonesa	550,00	550,00
Maquinista y Fundiciones del Ebro, S. A...	250,00	250,00

PARIS.—La Bolsa espera serenamente el encauzamiento de los diversos problemas interno-exteriores de Francia, y los internacionales en que la nación está interesada, con satisfacción, porque parece existir un ambiente mejor en las relaciones franco-alemanas y volverse un poco a la cordialidad francorrusa. La papeleta del señor Mollet está, por el momento, en el norte de África y dentro de la Metrópoli, en los planes y proyectos, especialmente fiscales, que penden del Parlamento.

París, como las principales plazas extranjeras, se viene inclinando de preferencia por los títulos representativos de negocios de petróleo y, sobre todo, por los del grupo Royal Dutch Shell. Pero merece registrarse también la correspondencia que al atractivo que han ofrecido por sus resultados, han encontrado entre otros títulos los de la Nestlé y Unilever, por ejemplo.

Los títulos franceses siguen siendo muy seleccionados. Y siguen registrándose plusvalías, en los de las más fuertes Empresas siderometalúrgicas y electromecánicas, y firmeza en los importantes negocios químicos que tantas veces hemos tenido que mencionar.

Tuvo buena acogida el empréstito del Credit National. Se debe pensar que existen disponibilidades y que cualquier operación de Estado, por importante que fuere, no las agotaría probablemente.

Buen tono, pues, para los títulos extranjeros y algunos indus-

triales franceses. Y estabilidad en las Rentas, con tendencia del oro a descender.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
3 por 100 Perpetuel	71,30	69,50
5 por 100 Perpetuel	99,00	99,40
Banque de Paris	20.880	21.750
Peugeot	58.000	58.800
Peñarroya	15.000	15.400
Ch. Fer du Nord	6.055	5.950
Tánger-Fez	750	755
Quilmes (Entrepr.)	25.250	25.950
Trefil. du Havre	16.820	17.100

LONDRES.—Sigue acusando este mercado su inclinación a la recuperación pausada y prudencial. Y en él brillando, como en otras plazas, los títulos de petróleos.

Mucha animación en los "gilt-edged". Situación justificada por el reforzamiento constante de las reservas oro y dólares de la zona esterlina. Son cuatro los meses consecutivos en que esto ocurre. Y si la City no se muestra aún satisfecha, reconoce que la Gran Bretaña mejora, tanto con respecto a la U. E. P. como en la zona que califica.

Los grupos Royal Dutch Shell y British Petroleum son los que dan la nota. Hay las mejores esperanzas en Arabia y el Irak.

Los títulos siderometalúrgicos siguen cotizando el alza probable del acero. Pero los valores industriales en general no se han dejado influir aún por supuestos pedidos rusos.

La Imperial Chemical ha ganado más de tres millones de libras esterlinas más de un año a otro. Pero el mantenimiento del dividendo—siguiendo su política tradicional—ha deshecho las ilusiones de los especuladores. Estos no comprenden, por lo general, que organizaciones de envergadura parecida a ésta y que exigen crecientes inversiones, han de seguir de preferencia en la línea prudente de lo rentable. Otra cosa es, por lo menos en la Gran Bretaña, la postura del ahorro.

Los índices acusan, para el período que examinamos, flexión en títulos industriales en general y mejoría para minas de oro. También mejoran los fondos y servicios públicos.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Consolidated	54 ³ / ₈	55
Shell	156/9	171/6
General Electric	58/5	58
Rubber Trust	1/9	1/9
Imperial Chemical	47/6	48/9
Río Tinto Co.	65/7 ¹ / ₂	65/7 ¹ / ₂
General Mining & Finance Corp.....	77/6	75
Anglo Iranian Oil	110	111

NUEVA YORK.—Sin recuperar los niveles "record" de la primera decena de abril, los títulos industriales, sobre todo, han despertado, alcanzando cotizaciones muy próximas a aquéllos. Pero no se puede decir que sea un rumbo ascendente y firme puesto que ha habido oscilaciones contrarias. La recuperación confirma la confianza del mercado, en las discutidas perspectivas económicas del país. Postura meritoria si se tiene en cuenta que ha venido a coincidir con las noticias de que, por ejemplo, la General Motors y Ford mismo han anunciado bajas de producción oscilantes entre el 20 y el 25 por 100, la industria textil no sale de su paso, y en materia de construcciones electromecánicas se ha reducido la actividad.

Está pendiente de resolución de las Cámaras de un gran proyecto de caminos. Su solo anuncio ha excitado las Empresas ocupadas en los materiales de la construcción y en construcciones. Pero a la vez que se han animado los títulos del cemento, ha ocurrido otro tanto con los de máquinas del ramo constructor en general.

Hay gran expectación sobre lo que haya de ocurrir en la industria del acero. Vencen las convenciones de trabajo vigentes. Se pretenden mejores salarios y ventajas de esas que se llaman sociales. Y no se ve la manera de eludir estas demandas ni tam-

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.)

poco el alza de costos y precios por lo tanto. Se cotiza el excelente resultado de los grandes "trusts" siderúrgicos y también ese alza esperada.

Los petróleos son también en esta plaza favoritos. Aquí los animadores son las Standard Oil of New Jersey, y, naturalmente, que la Royal Dutch Shell.

Los índices acusan mejoras en títulos industriales, fondos y servicios públicos y, en compensación, menores alzas para ferrocarriles que son, como venimos diciendo, un auténtico barómetro de la coyuntura de esta plaza.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
General Motors	45 ⁵ / ₈	44
U. S. Steel	60 ³ / ₈	60 ³ / ₄
American Tel. & Tel.	18 ¹ / ₂	18 ¹ / ₈
International Tel. & Tel.	54 ³ / ₈	54 ¹ / ₂
General Electric	59 ¹ / ₈	61
Canadian Pacific	54 ³ / ₈	54 ¹ / ₄
Anaconda Copper	76 ¹ / ₈	78 ³ / ₄
Shell Oil	76 ³ / ₄	82 ³ / ₄
Westinghouse	57 ¹ / ₂	58 ¹ / ₄
Royal Dutch	97 ⁵ / ₈	106

ZURICH.—Los mercados suizos, aun dentro de su independencia general tradicional, siguen ofreciendo el carácter genérico que en este cuatrimestre registran la mayor parte de los principales extranjeros. Tanto en Basilea como en Ginebra y en la plaza de Zurich, que normalmente examinamos, no se ha seguido la tradición cuatrimestral, y de un año a otro de mayores volúmenes y mejores cambios. Hay, por otra parte, una cierta tendencia a la migración hacia esta última plaza, sólo obstaculizada por la legislación en materia de timbre.

Las Bolsas suizas registran este año el fenómeno, quizá universal, de la suplantación práctica de las acciones que caracterizan los mercados por las obligaciones por que viene optando la

clientela. Hay algo en esta nueva táctica del recurso a ese tipo de títulos que animan las propias Empresas, que no parece deba dejar de ser estudiado por las autoridades y los especialistas, que habrán de considerar, además, el fenómeno curioso de las bruscas oscilaciones a que también se ven sometidos los títulos que resultan preferidos apenas irrumpen y animan el mercado. No se puede decir, sin embargo, que las obligaciones hayan vencido definitivamente a las acciones. Extranjeras y nacionales, por lo que a las plazas suizas se refiere, parecen llamadas a empatar en adelante.

En general, el tono de Zurich es satisfactorio. La clientela parece dudar de nuevo entre los grandes grupos de títulos que se ofrecen al ahorro.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Nationalbank, Bern.....	725,00	725,00
Kreditanstalt, Zurich	1.400	1.000
Zurich Allg.	100	102
Brown Boveri	2.000	2.060
Nestlé Aliment	2.515	2.660
Royal Dutch	846	897
Standard Oil	254	265
Interhandel	1.580	1.065

BANCOS

Por Decreto del Ministerio de Hacienda se ha nombrado a don Jesús Rodríguez Salmones Subgobernador del Banco de España.

Se trata de un hombre de sólida formación, figura de singulares valores humanos, siempre dentro de la línea de su especialidad, como procedente del campo periodístico, ya que perteneció a la redacción de "El Debate", cuya sección financiera llevó.

Después de realizar sus estudios de doctorado en Derecho estuvo en Alemania, donde estudió Economía en la Facultad de Ciencias de la Universidad de Munich. A su regreso a España, en el año 1934, ocupó un puesto entre los editorialistas en materia financiera del mencionado diario.

En 1936 fué detenido y estuvo cautivo, hasta que a finales de 1938, en un canje patrocinado por la Embajada del Perú, logró pasar a zona nacional. Incorporado inmediatamente al Ejército, terminó la guerra como teniente provisional.

En 1939 fué nombrado Secretario técnico del entonces Ministro de Hacienda señor Larraz, y en 1941 Jefe del Servicio de Estudios del Instituto Español de Moneda Extranjera.

En 1943 realizó las oposiciones de Agente de Cambio y Bolsa de Madrid, y en 1951 fué elegido Síndico y reelegido los años 1953 y 1955, puesto que ocupaba en la actualidad.

La labor que ha desarrollado, su competencia indiscutible, sus dotes, reciben ahora la consagración en cargo de tanta confianza y responsabilidad hoy como el de Subgobernador.

El señor Rodríguez Salmones ha sido Profesor ayudante de Economía en la Facultad de Derecho de Madrid y Profesor auxiliar de Política Económica en la Facultad de Ciencias Económicas.

* * *

Francia ha reembolsado las sumas debidas al Fondo Monetario Internacional. Como consecuencia de este hecho, que registramos ya el día pasado, tiene su cuota rehecha. Es sabido que la integran un cierto porcentaje de oro y divisas oro, y otro en bonos del Tesoro, liberables en francos franceses. Optó, en su día, por liquidar una cuarta parte de la misma en la forma dicha, en vez de ingresar el 10 por 100 de sus reservas oficiales de cambio, que eran a la sazón de más de 100 millones de dólares. Pero en 1947 se vió precisada de girar contra el F. M. I., rebasando, incluso, su depósito de oro y divisas oro allí. Sus débitos pasaron así de 525 millones de dólares a 542. Pero por fortuna la mejora constante de las reservas de cambio oro, permitió adquirir una gran parte de los bonos dichos, y la operación de rescate y liberación que se inició en 1954 se ha terminado felizmente en el último abril. Los ingresos han ascendido a 148 millones de dólares, en cifras redondas, con lo que Francia ha liquidado el 25 por 100 de su cuota en oro y divisas.

Parece que el Banco de Inglaterra ha sido el año pasado el más activo cliente del mercado del oro. Según los datos oficiales que

recoge la prensa mundial, ha superado la marca de todos los Bancos y banqueros e incluso de la clientela particular del mismo. Los dos tercios de todo el oro tratado en el mercado de la capital, fueron de origen sudafricano, y se sabe que el oro de este origen pasa, precisamente, por el Instituto emisor. Esto no ha impedido a que, contrariamente a lo que ha ocurrido antes de la guerra, el mercado no es ya gobernado por la esterlina, sino por el dólar. Porque no se puede adquirir más que contra libras registradas, es decir, transferibles a la zona dólar, que a su vez sólo puede ser adquirido en esta divisa. Así, sus cambios son el barómetro de la relación libra-dólar, que, como se sabe, sólo puede oscilar en límites precisados.

Registramos en otros lugares con satisfacción la mejoría de las reservas oro de la zona esterlina. Disposición positiva de menor ritmo en el primer mes del actual trimestre. Ciertamente la Ayuda Americana representó cuatro millones de dólares, pero Gran Bretaña ingresó uno en la U. E. P. y dos más a través de la misma, a diferentes acreedores suyos en virtud de los convenios bilaterales concertados con ellos. Así pasó a ser acreedora por cerca de 40 millones de dólares. Pero, como también decimos en otros lugares, esto no se considera suficiente, por las autoridades sobre todo. Y no falta quien crea que no se trata de nada estable, sino, que más que de consolidación, de una balanza ascendente o en reconstrucción de circunstancias estacionales.

Se anuncia que los Bancos holandeses han recibido una nueva autorización general del Banco Nacional, para el arbitraje multilateral en materia de divisas. El vencimiento para que éste proceda, dentro del cuadro de la U. E. P., se prorrogará de tres a seis meses, con excepción de las operaciones en francos franceses y para las que se realicen con Bancos y banqueros de este país.

DE FRANCIA

El balance del Banco de Francia, correspondiente a la semana que se inicia, contiene, entre otras, las partidas siguientes: circulación fiduciaria, 2.834.423 millones de francos, que representan un aumento de 31.145 millones respecto a la semana anterior; anticipos especiales al Estado, 38.300 millones de francos, que representa un aumento de 19.900 millones respecto de la semana anterior.

	Millones de francos	
	Anterior	26 abril
Circulación	2.805.278	2.834.423
Oro	301.204	301.204
Divisas	162.511	162.511
Depósitos	128.855	148.088
Anticipos	862.449	881.549
Créditos	1.527.764	1.288.955

DE INGLATERRA

Los depósitos bancarios aumentan en 12 millones; fondos públicos disminuyen en 10, y anticipos en 3,2 millones.

	Millones de libras	
	Anterior	25 abril
Circulación	1.842,0	1.849,0
Oro	252,8	252,8
Divisas	"	"
Depósitos	215,9	225,9
Anticipos	55,4	50,2
Créditos	15,1	15,5

DE LA RESERVA FEDERAL

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

	Millones de dólares	
	Anterior	25 abril
Circulación	50.209	50.077
Oro	21.741	21.742
Divisas	"	"
Depósitos	19.845	19.708
Anticipos	805	857
Créditos	24.178	24.124

DE SUIZA

El Banco de Suiza, a juzgar por las principales partidas que integran este balance, representa un aumento en circulación de

175 millones, y en anticipos de 3.170 millones respecto de la semana anterior.

	Millones de francos	
	Anterior	30 abril
Circulación	5.000	5.205
Oro	6.725	6.754
Divisas	591	581
Depósitos	2.272,52	2.141,480
Anticipos	92,038	95,208
Créditos	45,15	45,15

DIVISAS

No acaba de perfilarse cuál haya de ser el nuevo y definitivo signo monetario del revuelto Marruecos independiente. Ni aun en este período constituyente o para esta etapa próxima de transición a que parece irse. La peseta sigue siendo la moneda predominante en la zona Norte, el franco francés en la zona Sur, y sigue existiendo una frontera monetaria para las transferencias de capitales. Tánger sigue con su Estatuto. Pero se espera que unas negociaciones próximas pongan todo esto en orden o, por lo menos, claro, y que se encuentre la receta que dé a la ciudad internacional en el futuro, y por sus privilegios monetarios y fiscales, el pasado que tuvo.

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

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
1 dólar USA	58,95	58,95	FESTIVO	58,95
1 libra esterlina	109,06	109,06		109,06
100 francos franceses	10,85	10,85		10,85
100 francos marroquíes	»	»		10,85
100 francos suizos	»	901,85		»
100 escudos	»	»		»

Los cambios comerciales de moneda, salvo excepciones, publicados el día 5 de mayo de 1956, de acuerdo con las disposiciones vigentes, son como sigue:

Franco (este tipo podrá sufrir las modificaciones que se deriven del régimen francés de cambio), 3,128; libras, 30,660; dólares, 10,950; francos suizos, 252,970 francos belgas, 21,900; florines, 288,157; escudos, 38,086; coronas suecas, 2,116; coronas danesas, 1,585; coronas noruegas, 1,533; deutzmarks, 2,607.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Madrid	9,50	9,10
Londres	987,55	987,55
Nueva York	549,95	549,95
Zurich	8,028	8,029

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	2,8094	2,8100
París	9,852	9,855
Zurich	12,27	12,27 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	2,80	2,82
París	0,28	0,28
Zurich	25,54	25,54

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Madrid	15,50	15,50
Londres	11,52	12,2720
Nueva York	4,289	4,2801
París	1,062	1,2460

METALES PRECIOSOS

La autorizada Memoria de la firma Samuel Montagu, evalúa la producción y distribución mundial del oro en 1955, en 27.150.000 onzas—excluida Rusia—contra 25.850.000 en 1954. Cerca del 81 por 100 del oro mundial—excluida la U. R. S. S.—es producido por los países de la Comunidad británica. Sólo Africa del Sur contribuye con el 53,7 por 100 del total mencionado.

La producción de los principales países alcanza, en millares de onzas, las cifras siguientes, comparados ambos años: Africa del Sur, 14.591 contra 13.237; Canadá, 4.545 contra 4.366; Estados Unidos, 1.891 contra 1.859; Australia, 1.055 contra 1.118; Costa de Oro, 687 contra 787; Rhodesia del Sur, 525 contra 536; Filipinas, 415 contra 416; Méjico, 380 contra 396; Colombia, 381 contra 377; Congo, 375 contra 365; Japón, 289 contra 300; India, 212 contra 211; Brasil, 145 contra 153; Chile, 125, y Perú, 147 contra 145.

Se estima la producción soviética entre los 8 y 15 millones de onzas, aunque la Memoria cree que la cifra de 10 es la más prudente.

Nueve millones de onzas de oro se han encaminado en 1955 a la tesorerización de los particulares, de los que dos tomaron el camino de Francia o del Medio Oriente; 1,8 el de China, y 0,5 el de Tailandia.

El consumo industrial lo estima la Memoria en tres millones de onzas. Industrial y artístico.

Rusia no es sólo traficante de oro. Lo es de platino. Recientemente es sabido, que a bordo de un avión finlandés llegó a Londres un cargamento de 1,2 toneladas, estimado en 1.320.000 libras esterlinas.

Se ha atribuido esta operación al deseo de la U. R. S. S. de tener reservas esterlinas confortables en Gran Bretaña. Y con el aterrizaje dicho se ha supuesto que se iba a preparar la base sólida de una mayor actividad comercial anglosoviética y, en definitiva, Este-Oeste.

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	457,00	455,00
Plata	1.119,00	1.119,00
Platino	1.590,00	1.590,00

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	249/5 1/2	249/2 1/2
Plata	78,00 5/8	78,00 5/8
Platino	54,00	58,00

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	55,00	55,00
Plata	90 3/4	90, 3/4
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

15 de mayo, COMPANIA GENERAL DE TABACOS DE FILIPINAS, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las doce de la mañana. Ordinaria.

16 de mayo, SOCIEDAD ESPAÑOLA DE BOMBAS Y MAQUINARIA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las diez y media de la mañana. Ordinaria.

16 de mayo, LA HISPANO SUIZA, FABRICA DE AUTOMOVILES, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las doce de la mañana. Ordinaria.

16 de mayo, CONSTRUCCIONES AERONAUTICAS, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.

16 de mayo, S. A. "EL AGUILA", FABRICAS MODELO DE CERVEZA Y DE HIELO.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.

16 de mayo, CONSTRUCTORES ESPAÑOLES DE MATERIAL MOVIL, S. A.—Sin indicación de lugar, Madrid. A las cinco y media de la tarde. Ordinaria.

17 de mayo, COMPANIA ESPAÑOLA DE MINAS DEL RIF.—En la Cámara de Comercio, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.

17 de mayo, MOTOR IBERICA, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

17 de mayo, HISPANO BELGA DE COMERCIO E INDUSTRIA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

18 de mayo, AEROTECNICA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

18 de mayo, COMPANIA ESPAÑOLA DE SEGUROS DE CREDITO Y CAUCION, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las seis de la tarde. Ordinaria.

18 de mayo, NACIONAL MOTOR, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las once de la mañana. Junta general.

18 de mayo, NAVIERA ANGEL ALVAREZ, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las once de la mañana. Junta general.

19 de mayo, TALLERES DE FUNDICION GABILONDO, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Valladolid. A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

19 de mayo, CINEMATOGRAFIA ESPAÑOLA AMERICANA, S. A.—En la Cámara de Comercio, Madrid. A las once de la mañana. Ordinaria.

19 de mayo, MANUFACTURAS METALICAS MADRILEÑAS, S. A.—En el Círculo de la Unión Mercantil, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.

19 de mayo, FERROCARRIL DE ALCANTARILLA A LORCA, S. A.—En el Banco Central, Barcelona. A las doce de la mañana. Ordinaria.

DIVIDENDOS E INTERESES

AGUAS Y SALTOS DEL ZADORRA, S. A.—Paga a partir del 1 de mayo el cupón 18 de las obligaciones simples 5 por 100, emisión marzo de 1947, a razón de 9,50 pesetas líquidas por cupón.

BANCO ESPAÑOL DE CREDITO, S. A.—Paga a partir del 1 de mayo un dividendo complementario por el ejercicio 1955 de 15 pesetas líquidas a las acciones números 1 al 1.633.500, contra presentación de los extractos de inscripción.

INMOBILIARIA URBIS, S. A.—Paga a partir del 1 de mayo un dividendo complementario por el ejercicio 1955 de 30 pesetas a las acciones números 1 al 30.000, serie primera y segunda, y de 15 pesetas a las acciones nuevas números 30.001 al 60.000, contra cupón 10.

SUSCRIPCIONES

SOCIEDAD IBERICA DEL NITROGENO.—Suscripción pública, a partir del 11 de mayo, de 100.000 obligaciones al portador, de 1.000 pesetas nominales cada una, números 100.001 al 200.000, creadas por escritura pública de 10 de abril de 1956, emitidas al tipo de 98 por 100.

INMOBILIARIA URBIS, S. A.—Suscripción reservada a los accionistas del 1 de mayo al 15 de junio, en la proporción de una nueva por cada dos antiguas que posean, de 45.000 acciones de 500 pesetas nominales cada una, números 60.001 al 105.000, debiendo desembolsarse en el acto de la suscripción el total del nominal más 75 pesetas de prima por acción.

AMORTIZACIONES

DEUDA 4 POR 100, EMISION 15 DE NOVIEMBRE DE 1951.—En sorteo celebrado el 16 de abril han resultado amortizados 7.352 títulos, serie A, de 1.000 pesetas; 2.583 títulos, serie B, de 5.000 pesetas; 1.952 títulos, serie C, de 10.000 pesetas; 482 títulos, serie D, de 25.000 pesetas, y 298 títulos, serie E, de 50.000 pesetas.

DIVIDENDOS PASIVOS

BANCO ESPAÑOL DE CREDITO.—Solicita de sus accionistas el desembolso, del 1 de mayo al 1 de junio, del segundo y último dividendo pasivo correspondiente a las acciones números 1.633.501 al 1.796.850, a razón de 125 pesetas por título.

DISOLUCIONES

AGUAS POTABLES DE ASPE, S. A.—La Junta general extraordinaria de 18 de marzo acordó la disolución de la Sociedad a partir del 1 de abril del presente año.

FUSIONES

EMPRESA RUTAS, S. A., Y SOCIEDAD COMERCIAL IBERICA.—Las juntas generales extraordinarias de ambas Compañías, celebradas respectivamente en 23 y 24 de marzo, acordaron la fusión por absorción de la primera por la segunda.

El mundo al día

ESPAÑA

○ Deja el cargo de Subgobernador del Banco, después de dos lustros de ejercicio, don Luis Sáez de Ibarra, Profesor mercantil al servicio de la Hacienda, destacadísimo en las oposiciones de 1932. En la etapa en la que ocupó el Ministerio de Hacienda el señor Larráz distinguióse notablemente como Comisario del Desbloqueo. En el año 1941 fué nombrado Director general de Banca y Bolsa. Al publicarse, a fin del año 46, la nueva ley de Ordenación Bancaria, fué nombrado Subgobernador del Banco de España, cargo que ha desempeñado con eficacia y laboriosidad, mostrando en todo momento las dotes que posee.

○ Por D. Antonio Torres Zamorano se proyecta instalar en Cieza (Murcia), y con un capital de 1.400.000 pesetas, una nueva industria de aprovechamiento de los residuos de esparto, paja y polvo, en cantidad de 10 toneladas de paja y dos de polvo diarias. De estas materias primas se obtendrán 420 kilogramos de ceras y 30 toneladas de abonos orgánicos. La maquinaria será enteramente nacional.

○ También ha sido autorizada la firma Metalúrgica y Ferroleaciones Especiales, S. A., de Bilbao, para instalar en su factoría de Zorrozaurre una prensa especial "Stokes" de 100 toneladas de

capacidad de presión, con su motor, destinada al perfeccionamiento de la fabricación de metales duros. Las obras deberán comenzarse dentro del plazo de dos meses, y la puesta en marcha habrá de tener lugar dentro de los doce meses siguientes.

○ Asimismo se ha aprobado el proyecto de la Unión Española de Explosivos de ampliar su fábrica de superfosfatos de Aldeanoreta (Cáceres), con elementos exclusivamente de construcción nacional y un coste de casi dos millones y medio de pesetas. La capacidad de producción aumentará en 150 toneladas diarias, utilizando mineral de fosforita de las minas de la Compañía, en Cáceres, en cantidad de 20.000 toneladas anuales, más 12.000 toneladas de ácido sulfúrico producido en la ampliación misma.

○ Se ha concedido a Firestone Hispania, S. A., permiso para instalar en su fábrica de San Miguel de Basauri (Vizcaya), tres nuevas prensas excéntricas de 750, 720 y 200 toneladas para sustituir, en parte, otra existente de 1.200. La prensa de 750 toneladas será importada, a un coste de más de tres millones de pesetas. Con esta ampliación, se aumentará en un 35 por 100 la producción actual de ruedas y llantas, de 1.800 toneladas anuales. Se prevé un plazo de un año para la puesta en marcha.

○ Se ha solicitado por la firma Auto-Remolques, S. A., la concesión de permiso para instalar en la Zona franca del puerto

de Barcelona una industria de acabado de carrocerías para montaje sobre chasis "Pegaso", siendo destinados al consumo nacional los vehículos así contruados. El capital nacional se elevará a cinco millones de pesetas, a las que vendrán a unirse los fondos permisibles como aportación extranjera. Las instalaciones de pintado, secado y montaje serán de procedencia extranjera, y las herramientas y demás elementos de construcción nacional. Parte de las primeras materias serán asimismo de procedencia extranjeras.

○ Dos importantes ampliaciones de industrias siderúrgicas se hallan pendientes de autorización por parte del Ministerio de Industria. La Siderúrgica Industrial, Compañía Ibérica, S. A., de Badalona, proyecta completar su fabricación de hierro con la de acero, en cantidad de 30.000 toneladas anuales. El presupuesto asciende a casi 29 millones de pesetas. La materia prima será nacional, así como la maquinaria, a excepción de los convertidores, una planta productora de oxígeno y una lanza de oxígeno. Basconia, S. A., va a aumentar la producción de aceros finos al carbono y de aleación para fabricar planos finos de alta calidad, en su factoría de San Miguel de Basauri (Vizcaya), instalando un horno eléctrico de arco de 25 a 30 toneladas de capacidad, de construcción nacional. El coste de esta ampliación excede los 11 millones de pesetas.

○ Se proyecta instalar en Jerez de la Frontera, por la firma Portland del Sur, S. A., una nueva fábrica de cemento Portland de una capacidad de 180.000 toneladas anuales. El capital necesario se ha calculado en 190 millones de pesetas. Parte de la maquinaria habrá de ser importada. Se prevé un plazo de dos años para la puesta en marcha, una vez concedida la oportuna autorización.

DISPOSICIONES OFICIALES

TRABAJO.—Orden de 25 de abril y rectificación a la del 18 ("B. O." del 1 de mayo), sobre aplicación del aumento de salarios a los sectores de la industria textil que se citan.

HACIENDA.—Orden de 12 de abril ("B. O." del 28), dictando normas provisionales para la puesta en práctica del Convenio Internacional sobre Importación de muestras.

HACIENDA.—Dos Ordenes de 11 de abril ("B. O." del 29), incluyendo en la Lista Oficial de valores aptos para la cobertura de reservas de Seguros 200.000 obligaciones serie C, de Saltos del Sil, S. A., y 100.000 obligaciones de Electra del Viesgo, S. A.

HACIENDA.—Orden de 28 de abril ("B. O." del 30), señalando el recargo que debe cobrarse por las Aduanas en las liquidaciones de los derechos de Arancel durante el mes de mayo de 1956 (sin cambio sobre el mes anterior, a 615,40 por 100).

ASUNTOS EXTERIORES.—El "B. O." de 30 de abril publica el canje de Notas prorrogando el Acuerdo Comercial Hispano-Brasileño de 24 de julio de 1952, firmado en Río de Janeiro el 28 de marzo de 1956.

ASUNTOS EXTERIORES.—El "B. O." de 30 de abril publica el cuarto Protocolo adicional al Acuerdo Comercial concertado entre España e Italia el 26 de marzo de 1956.

IBEROAMERICA

○ Portugal trata de convencer al Brasil para reservarse las producciones especiales para intercambio con el exterior, a fin de poder importar corcho portugués, según ha manifestado un portavoz de la Cámara de Comercio e Industria portuguesa.

La Cámara ha decidido que la imposición del nuevo canon mínimo para el intercambio exterior podría perjudicar el comercio entre Portugal y el Brasil, especialmente en lo que respecta a las importaciones de corcho de Portugal.

Si se aumenta el canon, Portugal desea que el intercambio de productos no afecte sus operaciones a base de corcho, que es un producto de la tercera categoría de importación.

EXTRANJERO

○ La Compañía aérea Lufthansa ha conseguido una opción de compra para adquirir siete o nueve aviones a reacción, "Vickers Viscount", a razón de 335.000 libras esterlinas cada año.

○ En breve será puesto en servicio un nuevo tren de pasajeros, calificado por sus fabricantes como el más ligero de cuantos se conocen. Se trata del "Tren X", cuyo coste será muy reducido. Ha sido contruido por la Pullman Standard Car Manufacturing Co., habiendo sido probado por primera vez en las líneas de Chesapeake y Ohio hace cinco años, estando sometido desde entonces a una serie de pruebas y cambios de diseño.

La Compañía que se ha encargado de su construcción dice que el tren está fabricado de aluminio, con estructura bidireccional.

○ Han comenzado los trabajos para la construcción de la primera fábrica destinada a la purificación del gas de petróleo de Lacq (en la parte sudoriental de Francia), según ha anunciado la Compañía petrolera francesa, Nationale des Petroles d'Aquitaine.

Esta nueva construcción se lleva a cabo a continuación de las pruebas realizadas con éxito para lograr la anticorrosión de los oleoductos, medida necesaria a causa del alto contenido de azufre.

La nueva planta tratará diariamente un millón de metros cúbicos de gas en bruto, con una producción anual de 198 millones de metros cúbicos de gas purificado, 55.000 toneladas de azufre, 8.000 toneladas de propano y butano y 11.000 toneladas de gasolina sintética.

Se espera que la fábrica esté terminada en la primera mitad de 1957.

○ La producción minera de plata en Estados Unidos durante el año 1955 se elevó a 36.734.565 onzas finas. Esta cifra representa un uno por ciento menos que la plata obtenida en 1954.

Bibliografía

500 EJERCICIOS DE CONTABILIDAD GENERAL Y DE EMPRESAS. Por Luis Ruiz Feliu, Profesor de Contabilidad de la Escuela Profesional de Comercio de San Sebastián. Segunda edición, 1956.

Si hay alguna disciplina que para ser estudiada con provecho exija que las nociones teóricas vayan acompañadas de numerosos ejercicios prácticos, esa disciplina es la Contabilidad. Primero, por la índole de su fin, esencialmente concreto, que pide la soltura del hábito para las aplicaciones; después, aún pudiera decirse mejor en término primerísimo, por la necesidad de procurar sólidamente a los estudiosos la perfecta penetración del sentido exacto del principio fundamental registativo de la ciencia, que, siendo imprescindible dominarle, no se presenta fácil a la comprensión de sus enunciaciones ordinarias, por contener como clave términos vulgares con un valor algo distinto del que les corresponde en el hablar común.

En el libro de que nos ocupamos no se han editado las soluciones de los ejercicios enumerados. Lo que se pretende, es que quien haya de manejar el libro trabaje sobre los ejercicios propuestos, pues sólo de esta forma, es decir, mediante su personal esfuerzo, conseguirá el debido aprovechamiento, al ir venciendo por sí mismo, con ayuda de los conocimientos teóricos, que lógicamente ha de poseer, las dificultades que en mayor o menor grado le planteen los problemas considerados.

El autor divide la obra en dos partes. En la primera, que se limita a temas de *Contabilidad general*, el contenido se distribuye en veinte capítulos, a los que se da una sucesión, un orden lógico de simple a complejo, como formando en lo esencial, parte complementaria de un cuerpo expositivo de doctrina; valor esquemático de guía orientadora. El desenvolvimiento de la materia se aprecia que está hecho con el cuidado intento de ir preparando a quienes resuelvan los sucesivos casos estudiados para la reproducción de los siguientes, y, en particular, para la de los últimos, cuyo abordaje requiere en quien lo pretenda, para lograrla, la posesión justa de un criterio contable, formal y definido.

La segunda parte del volumen forman 275 problemas de *Contabilidad de Empresas*, que se agrupan en quince capítulos y en los que, de manera ordenada y metódica, se consideran gran variedad de cuestiones relativas a la forma constitutiva del capital de las mismas, y a la índole particular de sus operaciones. Las Empresas netamente comerciales, y otras que no lo son, tales como las Cooperativas puras, las Cajas de Ahorros y las Explotaciones agrícolas, son por menudo consideradas con diversa y ponderada extensión, y a la mira de captarlas en los aspectos más interesantes de sus actividades propias. Los capítulos finales se dedican a temas propios de la Contabilidad de capitalistas, a la liquidación de Sociedades—considerando varios casos característicos—y dar una selección de ejercicios propuestos en Francia e Inglaterra, para el discernimiento de títulos superiores de técnicos contables.

Deseamos que sea de utilidad para el lector, y que procure al autor todo el crédito, éxito y fama que merece—mucho, a nuestro entender—por su feliz acierto en concebirla y su buena fortuna en realizarla.

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 Ángel, 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	569.418.381
Total de primas recaudadas	235.414.321
Pagos efectuados a los asegurados hasta el 31-12-54	893.647.549
Beneficios pagados a los asegurados de Vida. 42.163.337	
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, Burriana, 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 (Cta. Santa M.ª Ana de Jesús, 12)
Avda. José Antonio, n.º 10	Mantuano, núm. 4
Avda. José Antonio, n.º 50	Mayor, núm. 30
Bravo Murillo, n.º 300	P.º Emperador Carlos V, 5
Conde de Peñalver, núm. 49	Pto. Vallecas (Avda. Albufera, 26)
Duque de Alba, n.º 15	Rodríguez San Pedro, 66
Eloy Gonzalo, n.º 19	Sagasta, núm. 30
Fuencarral, núm. 76	San Bernardo, n.º 35
J. García Morato, 158 y 160	Serrano, número 64

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