

# España Económica

Fundado en 1893

Madrid, 28 de enero de 1956.

Año LIX. - Núm. 2.997

## SUMARIO

Ante el centenario del Banco de España.

### NOTAS Y COMENTARIOS

- Situación monetaria y precios en 1955.
- La renovación de la flota mercante.
- Potencia, producción, Empresas y líneas eléctricas.
- La importancia económica de los agrios.

### CORRESPONDENCIA

- Carta de Cataluña.
- Carta de Levante.
- Carta de Inglaterra.
- Carta de Suecia.

### LOS MERCADOS DE PRODUCTOS

### LOS MERCADOS DE VALORES

- Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao.—Bolsines de Oviedo, San Sebastián, Valladolid, Valencia y Zaragoza. — Bolsas de París, Londres, Nueva York y Zurich.

### BANCOS

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

### DIVISAS Y METALES PRECIOSOS

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

### AGENDA DEL RENTISTA

- Juntas generales. — Dividendos e intereses.
- Dividendos pasivos. — Amortizaciones. — Reducciones de capital. — Fusiones. — Disoluciones.

### EL MUNDO AL DIA

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

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

### SUSCRIPCIÓN Y VENTA

- ESPAÑA, PORTUGAL E IBEROAMÉRICA
- Semestre: 90 pts.; Año: 175 pts.; Corriente: 5,00 pts.
- EXTRANJERO
- Año 250 pts.; Corriente: 10 pts.

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

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

## ANTE EL CENTENARIO DEL BANCO DE ESPAÑA

Cuando se contemplan las grandes instalaciones industriales, no puede menos de formarse idea de la importancia de las obras. En la mayoría de los casos el esfuerzo se refleja en algo material, tangible y palpable, que entra por los sentidos. Todo lo que hay en la inteligencia entra por ellos, dijo Aristóteles; y, efectivamente, en lo industrial se puede apreciar con el solo sentido de la vista la labor ingente realizada.

Hay, sin embargo, algo que, sin entrar de modo tan directo por los sentidos corporales, encierra en sí mismo una tarea tan ímproba y una labor de tenacidad y constancia no menos meritoria, que esas construcciones; algo, además, tan necesario que sin ello no se lograrían. Ese algo se llama crédito; verdadera palanca de la economía. Dame una palanca y un punto de apoyo y removeré el mundo, proclamaba Arquímedes cuando descubrió su famosa ley. Dadme una institución de crédito y una buena técnica, pueden decir los economistas, y transformaremos los procedimientos y la vida entera. Mas, ¿qué es el crédito? Su definición es sencillísima, como toda definición: "fama de que goza una persona física o jurídica de satisfacer puntualmente sus compromisos". Pero si sencilla es la definición, difícil es, por el contrario, una organización crediticia. No es resultado de una eficaz propaganda, como puede serlo el triunfo, más o menos transitorio, de algunos productos; no se contrasta, por no ser susceptible de ello. En la función crediticia no puede, es cierto, prescindirse de la propaganda; pero al consistir en la confianza que el público otorga, es difícil que nadie se preste a hacer ensayos que pueden resultar onerosos. Esto es, sin embargo, lo que logra la función bancaria en sus dos aspectos: activo, de concesión de crédito, y pasivo, de que se le conceda el público. Llegar a la cumbre en esta función, sin tropiezos serios en la concesión y sin mácula en la recepción, es actividad que encierra el doble mérito de la tarea titánica, que no siempre es apreciada y correspondida por las gentes. En el trono de esa gloria se asienta por derecho propio en nuestra Patria, como Organismo rector de la función crediticia en todo el territorio nacional, el Banco de España.

Comentadas suficientemente, en meritorios trabajos, las vicisitudes por que ha pasado el Banco desde su creación, sus antecedentes y relaciones de herencia con los de San Carlos, de San Fernando e Isabel II hasta que por Ley de 28 de enero de 1856, al par que se le autorizaba para crear Sucursales se le cambia el nombre, ha de resultar interesante hacer una reseña, siquiera sea breve, de su actuación; y al examinar ésta, es forzoso enfocarla hacia su función principal: la que le da rango superior al resto de la Banca y le coloca en la posición dominante de órgano rector no sólo del crédito, sino de toda la economía, la función emisora. De su observación resalta, en primer lugar, la evolución de la función en sí misma, la del concepto del billete de Banco después y el problema de su cobertura por último.

La función emisora es de suyo delicada y expuesta siempre a que el vulgo, de suyo malicioso y propenso a la desconfianza, no vea en ella más que un medio para enriquecerse quienes la explotan. La citada Ley de 28 de enero de 1856 privaba al Banco de ser el único de emisión en el territorio nacional, que le había sido conferida en 1849. El período de turbulencias políticas que sucedió a la fecha de su nuevo bautismo, no era el más adecuado para que la economía y las funciones crediticias se robustecieran debidamente. Contra la creencia vulgar, y a veces la de algunas gentes ya no tan vulgares, la emisión de billetes no es crear capitales de la nada. El valor nunca ha salido de lo etéreo, sino de algo

útil, que puede ser inmaterial, nunca positivo; tal es el crédito, el prestigio o como quiera llamarse a ese concepto inspirador de la máxima confianza de las masas. De 1856 al 1874 el Banco hizo frente, sin el menor regateo y en competencia con la emisión privada o provincial o, mejor dicho, colocándose a cien codos por encima de éstas, a todo lo que la Patria necesitaba. Sobre ello ha escrito un autor: "El Banco de España fué, durante este período triste, la Providencia de todos y cada uno de los Gobiernos que se sucedían, a los que auxilió poderosamente con préstamos que garantizaban títulos de la Deuda o pagarés y libranzas sobre las Cajas de Ultramar, u obligaciones de bienes desamortizados, barras de oro y plata y recaudación de contribuciones. Los Gobiernos movilizaban, para garantía de sus necesidades, los más extraños recursos, y todos eran bien recibidos, patrióticamente, por el Banco de España." No era su preocupación el lucro; por el contrario, había de serlo, y grande, el crédito de sus billetes, que no vacilaba en comprometer, primero, y en salvar, después, con sus propios medios, para favorecer a la nación y a sus gobernantes.

Mas las necesidades de cada mercado ponen por ley ineludible un límite a la circulación de billetes. Harto se ha comprobado en los últimos tiempos, con las devastadoras inflaciones padecidas en muchos países, y corresponde a Echegaray la gloria de haber puesto fin a la emisión anárquica. Por Decreto-ley de 19 de marzo de 1874, bajo la regencia del General Serrano, se concede al Banco la exclusiva en la emisión de billetes y se le asignan, según dice el preámbulo del mismo, tres cometidos primordiales: Primero. Recoger inmensas masas de valores que como pedazos del patrimonio nacional andan divididas y dispersas en garantía de múltiples operaciones. Segundo. Realizar la circulación fiduciaria única, pero voluntaria, y garantida siempre por reservas metálicas. Tercero. Venir eficazmente en ayuda del comercio, llevando el beneficio del descuento y de la emisión, primero, al mayor número posible de plazas y más tarde, a medida que el país se tranquilice, a todas ellas. Es en este período de 1874 a 1921, en que Cambó dicta su ley de Ordenación Bancaria, y en el siguiente de 1921 a 1936, en los que el Banco consolida y agiganta su prestigio interior y exterior. Y es en ellos mismos en los que toma auge y decae el patrón oro como regulador de la circulación fiduciaria. Las circunstancias imperantes a la aparición del Decreto de Echegaray requerían una gran concentración de fuerzas económicas y un billete único y de sólido prestigio en toda la nación. Sólo con tales premisas podrían emprenderse las operaciones de saneamiento financiero que la Patria requería. Pero volvamos al preámbulo del Decreto, que dice: "Esos fines gubernamentales no han de absorber por completo el fin último e importantísimo de todo Banco emisor; es decir, el descuento de efectos comerciales."

Al contrario de lo que ha sucedido en otros países, el régimen de reservas metálicas como garantía de la circulación fiduciaria no ha representado para nuestro instituto emisor una carga o disciplina molesta para sus operaciones. En defecto del patrón oro, que nunca ha llegado a implantarse en nuestra Patria, es posible que con más fortuna que desgracia, las Leyes impusieron al Banco tener en reserva unas existencias metálicas proporcionales a los billetes en circulación. Tanto el patrón amarillo como las disposiciones de esta índole, suponen un encuadramiento del crédito dentro de una rígida disciplina que el Banco emisor es el encargado de imponer y de cumplir. No es preciso recordar, por ser sobradamente conocidos, los porcentajes que la Ley Cambó exigía en metal amarillo y en plata, en garantía y seguridad del billete. Coincidieron los primeros tiempos de aplicación de esta Ley con los años de bonanza

económica que para España representó la época de Primo de Rivera. El Banco contaba con reservas suficientes para haber llevado la circulación de billetes hasta los 6.000 millones que la Ley autorizaba. El momento era propicio para que el espíritu de empresa, tan escasamente desarrollado en España, hubiera recibido un empujón que le hiciera salir de su modorra tradicional. Hubiera sido hasta patriótico si no forzar, por lo menos facilitar la elevación de la circulación fiduciaria hasta el límite permitido por la Ley. Coincidió el interés nacional con el que lógicamente pudiera tener el Banco en incrementar sus concesiones de crédito. Sin embargo, basta confrontar los balances de aquel entonces de nuestro primer Establecimiento, para comprobar que en ningún momento se pasó del millar cuatro, en los miles de millones circulantes. Ni a los 5.000 millones, a los que se podía llegar con muy poco aumento de las reservas metálicas, con las que el Banco contaba sobradamente, se llegó en ningún momento. Siempre se ha dado la nota en esta Entidad de ser más celosa del cuidado de su prestigio que del afán de lucro, propio de toda Empresa mercantil. La vida económica, por su naturaleza misma, ha de regirse por el principio de las mayorías, no tanto de personas como de capitales; esto convierte a cada Entidad económica en un pequeño Parlamento con su controversia y sus votaciones. La actitud del Banco en tal aspecto le hace acreedor no al título de pequeño Parlamento, sino de pequeño Senado, en el no siempre tranquilo océano de las organizaciones mercantiles. Preciso es decirlo en justo homenaje a quienes han actuado como rectores suyos en el largo período que alcanza de vida.

A partir de la primera gran guerra, la política de los Bancos emisores ha ido echando sobre éstos cometidos inéditos anteriormente. De siempre han sido poderosos auxiliares de la Tesorería y crédito públicos. A partir de la paz de Versalles, no fué sólo el mecanismo del patrón oro el que regulaba la circulación dineraria, sino que se encomendó a los mismos la defensa del cambio exterior. Conocidas son las disposiciones que la Ley Cambó contenía a este respecto y las obligaciones que imponía al Banco. En realidad, en nuestro país no hubo problema de cambio exterior hasta fines de 1929, en que la peseta comenzó a bajar con la consiguiente, pero infundada, alarma. En nuestro Palacio Real existe, decorando uno de los techos, una alegoría, pintada por Maella, que representa la verdad descubierta por el tiempo. Y la verdad que nos ha descubierto el tiempo transcurrido de entonces a ahora, es que ni al General Primo de Rivera, ni a su Ministro de Hacienda, ni menos al Banco, alcanzaba la menor responsabilidad por la caída de nuestra valuta. La política económica de la mal llamada Dictadura fué sana como ninguna; la actuación del Banco irreprochable, y lástima grande que los acontecimientos exteriores, por completo ajenos a nuestra situación interior, dieron motivo no a la baja en sí, sino a que los despechados y descontentos de siempre tuvieran un motivo para atacar al Gobierno y a su instituto de emisión. Preciso es proclamarlo así para hacer tardía, aunque nunca ineficaz, justicia a los gobernantes de entonces. La baja se miró como un peligro para la economía, como una quiebra de la política monetaria seguida en los últimos años. La realidad era otra, como lo ha evidenciado el tiempo; la caída de la peseta no produjo, no podía producir, otro efecto que poner nuestros precios en consonancia con los extranjeros. Luego había de emplearse el arma de la devaluación monetaria como medio de favorecer el comercio exterior. Basta recordar la traza de aquellos días y los sucesos que han ocurrido muy poco después en el mundo, para comprender la injusticia que se cometía acusando al Gobierno del descenso de la peseta.

De acuerdo con esta política de intervención en los

cambios por el Banco, la República de 1931 reforzaba el torniquete introduciendo reformas en la ley de Ordenación Bancaria que, de haberse ido a la estabilización y consiguiente implantación del patrón oro, hubiera perjudicado mucho al Banco. Por fortuna aparecía en momentos en que el áureo metal iniciaba su ocaso como dictador, en ocasiones tiránico, de la comunidad de monedas. En el mismo año 1931, Inglaterra se había sublevado contra el rey amarillo, arrastrando en la subversión a todas las monedas del área de la esterlina. El oro perdía, a ojos vistas, la robustez que se le había atribuido como medida de valor, y los pueblos que lo conservaban como patrón le veían tambalearse con riesgo de naufragio a cada instante.

No fué ésta sólo la responsabilidad que asumieron los Bancos de emisión en esta etapa. Intimamente relacionado con el cambio exterior y con la expansión de la circulación fiduciaria, está la estabilidad de los precios interiores, y también de esto se encargaron los creadores del dinero fiduciario. En el mundo anterior a 1931 preocupaba la inflación monetaria, que había causado ya grandes estragos en muchos países, y era natural que se pensara en atemperar el dinero circulante a las coyunturas de precio y evitar que la creación de dinero sin contrapartida produjera perjudiciales alteraciones. En nuestra Patria, a la que cupo la suerte de librarse de la primera guerra mundial, no existía problema de inflación, y al Banco, haciendo honor a su categoría de Senado rector de la economía, jamás hubo necesidad de imponerle frenos por su política emisora.

Por último, a partir de 1931 surge en el horizonte la idea de que los Bancos emisores no sólo deben llenar las anteriores funciones, sino deben actuar como reguladores de los negocios. Es un axioma económico, aunque en este tiempo no se había anunciado de manera concreta, que el dinero bancario no debe emplearse en inversiones a largo plazo. Pero es posible que esto deba encerrar una excepción para estos Bancos. El dinero creado por ellos entra en la circulación mediante sus concesiones de crédito, y el caso no es el mismo que el de la Banca privada, que concede crédito con el dinero que le confía su clientela y que, por tanto, debe ser recuperable con facilidad y a no largo plazo. Sin embargo, ya hemos mencionado la austeridad con que el Banco se abstuvo de impulsar la circulación para la creación de negocios, incluso en la época más propicia para esto, cual fué la de Primo de Rivera. En los años de la República era difícil que nadie se lanzara a implantar nuevos asuntos. Dentro de esta conducta ejemplar, y actuando con el máximo patriotismo, del que podrían citarse numerosos ejemplos que harían este trabajo interminable, llega nuestro Banco a la guerra civil y a la etapa posterior.

Dibujábase ya claramente, al comienzo de nuestra guerra, una franca evolución en el concepto del billete de Banco. Por un lado, las teorías nominalistas del dinero se abrían cada vez más camino; por otro, desaparecida la garantía metálica de muchos países, los Estados Unidos acaparaban la mayor parte del oro circulante y en proporción conveniente a sus necesidades; con arreglo al criterio antiguo, muy pocas naciones lo conservaban, y sin embargo el billete seguía cumpliendo su cometido. Se le daba menos importancia a la garantía metálica; sólo el crédito mantenía su valor. Expoliado el oro de nuestro Banco, afecto a la garantía de la circulación, al billete, al que empezó a circular por la zona nacional, le quedaba su crédito, el que con él nacía heredado de su progenitor. No puede atribuirse a la palabra crédito, aludiendo al del billete de Banco, significado diferente del que pueda tener en relación con las personas físicas; cuando se dice que el ente ficticio billete de Banco tiene crédito, es que hay confianza en que

ha de cumplir puntualmente sus compromisos, y los que el billete tiene es asegurar su cambio por una cantidad determinada de valor real, de bienes de consumo o de cualquier clase. Al igual que había ocurrido con anterioridad en otros lugares, nuestro billete perdía el carácter de instrumento de crédito contra la Entidad emisora para convertirse en medio de pago, o sea, en crédito por sí mismo. No es en modo alguno quemar incienso en honor del Banco de España afirmar que fué su crédito el que salvó la situación en los años de guerra, sobre todo en sus comienzos; cuando envuelta aun en niebla la victoria final, y sin oro físico en la zona nacional, sólo la fé en la primera, elemento poco apto como garantía de valores, y el crédito del Banco, ligado igualmente a la victoria, pudieron sostener los gastos de la campaña.

La coyuntura de guerra obligó al Banco a saltar los límites que a la circulación ponía la Ley, exigiendo determinada proporción de reservas metálicas, y ese dinero utilizado por la zona nacional para financiar la guerra, constituía, al terminar ésta, un crédito del Banco contra el Estado por valor de unos 14.000 millones de pesetas. No han faltado Gobiernos que en circunstancias tales han emitido por sí mismos papel moneda de curso forzoso, que pesa sobre la circulación dineraria. Con clara visión de la realidad se prefirió el billete único, el acreditado, el del Banco. Las Leyes de 13 de marzo de 1942 y de 31 de diciembre de 1946 recogen el carácter de Deuda del Estado a favor del Banco, y una y otra soslayan su pago en dinero con la creación del bono representativo del crédito, la primera; con la Deuda especial en la que se fusionan los antiguos créditos contra el Estado, la segunda. Cualquiera que sea el carácter que quiera dársele a ese dinero emitido sin garantía metálica y entregado al Estado para fines de guerra, de lo que no cabe duda es que esos billetes no deben pesar sobre el pasivo del Banco, sin contrapartida en el activo. Por la evolución experimentada en el concepto del billete de Banco, y por la transformación de la cobertura de éste, en casi todas partes, en crédito en vez de metales preciosos, no es probable, al menos inmediatamente, que llegue el momento en que el Banco tenga que reembolsar sus billetes. Mas éstos, en su cuantía total, si no gravitan sobre sus reservas metálicas, sí inciden sobre su crédito, que vale más que todos los metales que se puedan adquirir. Desligada de las reservas metálicas, encomendada a un Decreto la fijación de la garantía, la circulación fiduciaria y su regulación escapan a la competencia del Banco y pasa a la jurisdicción estatal. Los incrementos que experimente con sus repercusiones no podrán atribuirse al interés del mismo sino al del Estado. Se descarga la función económica de una responsabilidad.

Por lo demás, el pago, en la forma dispuesta por éste, de atribuirse una participación en los beneficios del instituto emisor y con ella ir cancelando la Deuda especial, ha sido aceptada por él; como ha aceptado siempre disciplinadamente las Leyes y con el mejor espíritu los sacrificios en aras del bien común. Hace pocos años que el Subgobernador del Banco de la Reserva Sudafricana, M. H. de Kock, escribía en una obra de carácter financiero, dedicada a Bancos emisores, las siguientes palabras: "El principio rector de un Banco Central, sea cualquiera la función o grupo de funciones que haya de realizar en un momento determinado, es que habrá de actuar sólo en interés público y por el bienestar del país en su totalidad, sin mirar el propio lucro como consideración primaria." Si algún Banco emisor ha cumplido fielmente este lema, ha sido el Banco de España.

Lea usted nuestra sección:  
**EL MUNDO AL DIA**

# Notas y comentarios

## Situación monetaria y precios en 1955.

Si la economía española—dice el Estudio Económico del Banco Central—manifiesta signos de un extraordinario crecimiento en el último decenio, ha influido en grado sumo en este desarrollo la estabilización de los precios y el costo de la vida, conseguido a partir de 1951. En 1955 se han presentado de nuevo tendencias hacia un aumento de los precios mayoristas, que quizá excederán del 4 por 100 en el ejercicio, en comparación con el promedio de 1954. La causa de ese hecho es un aumento de la renta nacional monetaria en relación con la producción real de bienes y servicios, que ha tenido por consecuencia un incremento sustancial de la demanda de cierta clase de bienes de consumo, como carnes, y de artículos de producción, como el acero.

En el aumento referido de las rentas monetarias han jugado un papel principal las inversiones, que han venido a sumar sus estímulos expansivos a los efectos de la ayuda americana. La ausencia de estadísticas sobre las inversiones en España obliga a llegar a esas conclusiones mediante un análisis de los créditos y las emisiones de 1955. Estas alcanzaron 25.361,7 millones de pesetas hasta mediados de diciembre, en comparación con 18.294 millones en la totalidad del año anterior. En el aumento entre ambas cifras de un 38,6 por 100 (que se agrega al de 1954 de 19,2 por 100), operan, en primer término las emisiones públicas, que en total ascendieron en 1955 a 14.174,8 millones en comparación con 8.374 millones en 1954. Las emisiones de acciones de las Sociedades Anónimas han crecido asimismo desde 4.254 millones en 1954 a 5.725 millones en 1955, mientras que las obligaciones y algunas cédulas, computadas conjuntamente, arrojan en 1955 una baja del 3,6 por 100 en comparación con 1954, ascendiendo a 5.461,4 millones.

Examinadas las emisiones del sector público de 1955, no parece probable que originen una disminución rápida de la tensión monetaria, mediante un incremento de la producción de bienes y servicios, por arrojar en conjunto un bajo producto por unidad de capital. Alguna parte de ellas ha debido originarse por una simple consolidación de los fuertes préstamos del Banco de España otorgados a los Organismos autónomos en 1954, que se elevaron a unos 6.000 millones de pesetas. El incremento de la creación de medios de pago originado por esos préstamos, ha activado, por su parte, al sector privado en 1955, que se ha visto obligado a reforzar su apoyo crediticio.

El aumento de los medios de pago—billetes más depósitos en cuenta corriente en circulación—llegó en 1954 a 10.199,1 millones de pesetas, debido en gran parte a la financiación de la gran cosecha de trigo y a los préstamos a los Organismos autónomos; se calcula que los medios de pago han sufrido un nuevo aumento hasta el 30 de septiembre de 1955 de 8.862,9 millones; las cifras de fin de año pueden señalar nuevas alzas de consideración sobre aquellos importes.

La excelente situación de la economía española, en términos reales, ha venido a empañarse por cierta inestabilidad monetaria, similar a la que sufre la mayor parte del mundo occidental en estos meses. El Presupuesto ha tenido muy poca influencia en esos acontecimientos, ya que la presión expansiva principal parece provenir de la financiación de los Organismos autónomos. Sin embargo, la presión monetaria es aún reducida y ha de bastar una acción, que ni siquiera ha de ser enérgica, para reconquistar la estabilidad de los precios que facilitó en un pasado inmediato el progreso tan rápido de la economía española.

## La renovación de la flota mercante.

Ya está en las Cortes Españolas el proyecto de renovación de la flota mercante. Sus componentes serán los Sres. Basanta, Basabé, Barrié, Bastarreche, Carceller, Carranza (J. L.), Carranza (R.), Delclaux, D. Llanos, Escalas, Estrada, García, Oriol y Canals.

El proyecto es muy ambicioso y generoso, pues establece un plan decenal que comprenderá la construcción en el período 1956-1963 de un millón de toneladas de registro total. En el preámbulo del proyecto de ley se dice que "las comunicaciones en general, mediante las que se desarrolla el tráfico comercial de las naciones, son las arterias a través de las cuales se nutre su vida económica en tiempo de paz, y sobre las que se asienta el primer escalón de su seguridad en caso de guerra".

Y añade que "en las naciones que, como España, por ser reducida su ligazón terrestre con las grandes extensiones continentales y por tener repartidas por el mar zonas importantes de su propio territorio, son de "condición marítima", las comunicaciones a través del mar constituyen la base principal de su comercio (el 95 por 100 de nuestras exportaciones e importaciones tienen lugar, por imperativo geográfico, por ese medio), y el poderlas realizar por medios propios no sólo reporta una seguridad en los abastecimientos nacionales, sino un positivo beneficio económico y un efectivo prestigio internacional, además de ser, sobre todo, la base fundamental de la defensa nacional".

Después de detallarse en el preámbulo la preocupación del nuevo Estado por dar un vigoroso impulso a la reconstrucción de la Marina Mercante, con la promulgación de la ley de 2 de junio de 1939 sobre el Crédito Naval, "de óptimos resultados", y toda la legislación posterior de primas a la construcción, de la creación de la Empresa Nacional Elcano, que desde el año 1942 ha construido más de 300.000 toneladas de buques, y de primas a la navegación, se reconoce que las especiales circunstancias originadas por la segunda guerra mundial y aquellas en que España quedó, a la terminación de la misma y de la propia, motivó que, a pesar del positivo avance que aquellas disposiciones significaban, el fruto que se esperaba no llegó a cristalizar en la realidad deseada, por no haberse logrado el necesario estímulo de la iniciativa privada, "fuente fecunda de la vida económica de la nación", ni el ordenamiento preciso de la compleja cuestión, sin que estas deficiencias pudieran ser suplidas con el recurso al arcaico texto de la ley de Comunicaciones Marítimas, de 14 de junio de 1909, en manifiesta desarmonía con las actuales exigencias del tráfico marítimo.

## Potencia, producción, Empresas y líneas eléctricas.

Aunque en nuestro número anterior dimos cuenta ya a nuestros lectores de las declaraciones del Ministro titular de Industria

## 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: 321.500.000 PESETAS

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.705.)

acerca del desarrollo industrial de España en 1955, así como de los proyectos existentes para el futuro, queremos detallar, por sectores, cuáles son los objetivos logrados y los que están en vías de realización. Hoy nos referiremos concretamente al sector eléctrico, en el que se han conseguido notables avances, según se desprende de los datos expuestos a continuación:

Las nuevas unidades de producción puestas en servicio durante el año 1955 suman una potencia de 560.000 kilovatios, que se descomponen en:

	Kilovatios
Hidroeléctrica .....	488.000
Termoeléctrica .....	72.000

Como la potencia instalada durante 1954 fué de 361.000 kilovatios, resulta, para 1955, un aumento del 55 por 100 sobre aquel año.

La cifra de 560.000 kilovatios de potencia instalada representa el 85 por 100 de la prevista para 1955 en el plan de electricidad 1954-1963, y este grado de aproximación tan satisfactorio es buena prueba del interés, actividad y grandes inversiones que, tanto por las Empresas privadas como por las del Instituto Nacional de Industria, se vienen dedicando a incrementar nuestros medios de producción de energía eléctrica.

La producción total de energía eléctrica en el año 1955 puede estimarse en unos 12.200 millones de kilovatios-hora, que se descomponen en la forma siguiente:

AUMENTO SOBRE LA PRODUCCIÓN DE 1954.

	Millones Kv-h.	Millones Kv-h.	Por 100
Hidroeléctrica .....	8.900	1.450	19,4
Termoeléctrica .....	3.300	250	8,2
<b>TOTAL.....</b>	<b>12.200</b>	<b>1.700</b>	<b>16,2</b>

En el año 1955 las restricciones, limitadas a la primera quincena de enero, representaron una cifra insignificante en relación con el total de energía producida, y por ello, para calcular la demanda, consideraremos solamente el saldo de energía intercambiada con Francia, que fué de 58 millones de kilovatios-hora, que, sumado a la cifra anterior, nos da una demanda de 12.258 millones de kilovatios-hora, cuya diferencia con la prevista en el plan de electricidad para el año 1955, que fué de 12.202 millones de kilovatios-hora, no llega al 0,5 por 100.

Si se recuerda que en 1954 las restricciones eléctricas ascendieron a unos 450 millones de kilovatios-hora, se deduce que el incremento relativo de la demanda ha sido del 11 por 100, cifra muy importante, que pone de relieve el considerable progreso económico logrado en 1955.

A continuación, y como un índice más del esfuerzo que se desarrolla para el cumplimiento del plan de electricidad 1954-1963, damos una relación de las nuevas unidades actualmente en curso de montaje y que se estima deben quedar terminadas dentro del presente año de 1956:

EMPRESAS PRIVADAS HIDROELÉCTRICAS.

EMPRESAS Y CENTRALES	Nuevas unidades - Grupos	Potencia Kilovatios
<b>Unión Eléctrica Madrileña:</b>		
Buendía .....	2.º y 3.º	36.400
San Juan .....	2.º	18.000
<b>Sevillana de Electricidad:</b>		
Pampaneira .....	Uno.	12.800
Poqueira .....	1.º y 2.º	10.400
Cantillana .....	1.º y 2.º	6.320
<b>F. H. del Segre:</b>		
Oliana .....	1.º y 2.º	25.000
<b>E. M. del Ebro:</b>		
Menuza .....	1.º y 2.º	10.400
<b>C. Mundo:</b>		
Cárcabos .....	2.º	2.400
<b>C. E. de Electricidad:</b>		
El Bosque .....	1.º y 2.º	3.600
<b>B. Costa Font:</b>		
Tragurá .....	1.º, 2.º y 3.º	4.320
<b>A. S. del Zadorra:</b>		
Zadorra .....	1.º y 2.º	72.250
<b>Salto del Sil:</b>		
San Esteban .....	3.º	67.500
San Cristóbal .....	1.º y 2.º	10.500
Sequeiros .....	3.º	6.750
Montefurado .....	2.º y 3.º	28.800
<b>H. E. Española:</b>		
Miller .....	1.º y 2.º	20.000
<b>P. F. Motrices:</b>		
Bosost .....	1.º y 2.º	19.800
Barradós .....	Uno.	14.900
<b>Iberduero:</b>		
Saucelle .....	1.º y 2.º	23.500
<b>E. I. Aragonesas:</b>		
La Sarra .....	3.º	9.000
<b>C. F. Eléctrico:</b>		
Argoné .....	2.º	7.000
<b>S. Cortijo:</b>		
Las Norias .....	1.º y 2.º	2.000
<b>H. del Guadiela:</b>		
Los Tilos .....	2.º	800

EMPRESAS DEL I. N. I.

<b>E. N. H. E. R.:</b>		
Bohí .....	1.º y 2.º	15.300
<b>H. Moncabril:</b>		
Moncabril .....	3.º	12.150
<b>H. Galicia:</b>		
Alto Sil .....	1.º	9.600

Termoeléctricas:

EMPRESAS PRIVADAS.

<b>Aluminio:</b>		
Alicante .....	1.º, 2.º y 3.º	4.320 (uso propio)
<b>E. E. del Ter:</b>		
Vich .....	Uno.	824
<b>Sevillana de Electricidad (1):</b>		
Guadaira .....	1.º	30.000
<b>C. E. de Langreo:</b>		
Sada .....	3.º	50.000
<b>H. E. Española (1):</b>		
Escombrera .....	1.º	60.000

EMPRESAS DEL I. N. I.

<b>E. N. Siderúrgica:</b>		
Avilés .....	1.º	30.000
<b>E. N. Electricidad:</b>		
Compostilla .....	4.º	60.000

(1) Estas nuevas unidades entrarán en pruebas en diciembre de 1956.

**BANCO CENTRAL**

Alcalá, 49 y Barquillo, 2 y 4 - MADRID

**Oficina Central, 297 Sucursales y 71 Agencias en capitales y principales plazas de la Península, Islas Baleares, Canarias y Marruecos.**

S.I.I.

Capital en circulación . . . . 325.000.000 de Pts  
Fondos de reserva. 480.000.000 id

S.I.I.

**Corresponsales en todas las plazas importantes de España y del Extranjero**

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el núm. 1.631.)

Totalizan estas nuevas unidades 784.634 kilovatios, que se distribuyen en la siguiente forma:

*Hidroeléctricas:*

De Empresas privadas .....	512.440 kilovatios	
Del I. N. I. ....	37.050 "	
		549.490 kilovatios

*Termoeléctricas:*

De Empresas privadas .....	145.144 kilovatios	
Del I. N. I. ....	90.000 "	
		235.144 "
		784.634 kilovatios

Durante el año 1955 se han puesto en servicio 1.465 kilómetros de nuevas líneas eléctricas con tensión superior a 100.000 voltios, lo que representa un aumento de 712 kilómetros (94,7 por 100) sobre la cifra correspondiente al año de 1954.

Se estima que durante el año 1956 se pondrán en servicio 1.878 kilómetros de nuevas líneas con tensión superior a 100.000 voltios, cuyo detalle es el siguiente:

Empresas privadas	Tensión	Kilómetros
Electra de Viesgo .....	132	170
Eléctricas Reunidas de Zaragoza.....	132	134
Hidroeléctrica Española .....	132	118
Hidroeléctrica Española .....	132	43
Iberduero .....	220	260
Iberduero .....	220	88
Iberduero .....	220	60
Iberduero .....	220	348
Iberduero .....	132	70
Salto del Sil .....	220	64
U. E. Madrileña .....	132	134
U. E. Madrileña y Salto del Sil.....	132	15
F. E. N. O. S. A. ....	132	52
Hidroeléctrica del Chorro .....	132	112
EMPRESAS DEL I. N. I.		
Empresa Nacional Calvo Sotelo .....	132	120
E. N. H. E. R. ....	132	90
RESUMEN		
Empresas privadas .....	1.668 kilómetros	
Empresas del I. N. I. ....	210 "	
TOTAL.....	1.878 kilómetros	

### La importancia económica de los agrrios.

La mayor cosecha naranjera de todos los tiempos será la actual, si las condiciones climatológicas son buenas y las grandes heladas

se mantienen sin hacer su aparición hasta pasado el final del próximo mes de febrero. El volumen que alcanzara se cifra en más de un millón y medio de toneladas, de las cuales 1.230.000 se destinarán a la exportación—lo que representara el ingreso en España de más de 3.000 millones de pesetas—, dejando el resto, hasta 350.000 toneladas, para el mercado interior, que quedará así suficientemente abastecido.

Recientes declaraciones hechas por el dinámico Jefe del Sindicato Nacional de Frutos y Productos Hortícolas, hacen resaltar que sobre la misma extensión de la superficie de cultivo—98.000 hectáreas—se observa un gran incremento de la producción, lo que demuestra el perfeccionamiento que se viene adquiriendo en la técnica del cultivo. Preocupa ahora la necesidad de ir a una industrialización de los agrrios, ya que en un momento dado puede ser una válvula de seguridad. Si por cualquier circunstancia la exportación de alguna campaña disminuyera, entonces el agricultor tendrá la seguridad de que su producto no se depreciara, pues este podrá ser industrializado. Se obtienen aceites esenciales de alto precio en el mercado internacional y piensos de óptima calidad, que estimula mucho la producción lechera. La capacidad industrial de transformación actualmente es de 250.000 toneladas.

En orden de producción, Valencia representa el 45 por 100 de la totalidad. Luego siguen las comarcas de Alcanar, de Tarragona; Castellón de la Plana, Málaga, Almería, Murcia y Sevilla, que es la productora mayor de la naranja amarga.

Hasta el momento actual se han hecho las siguientes exportaciones: 397.287 toneladas de naranja, 51.910 de mandarinas, 10.794 de limones y 1.360 de pomelos. Es decir, que ya se han exportado 461.377 toneladas. A Alemania se han enviado, hasta finales de la primera quincena de enero, 160.900 toneladas, es decir, el doble del año último; a Noruega, 15.078; con igual aumento respecto al 1954-55; a Inglaterra, 65.000 toneladas, más del 50 por 100 que el año anterior; a Austria, 1.300, es decir, seis veces más que la temporada última; al Canadá, pasamos de 45 a 861 toneladas; a Holanda, 30.492, o sea el 50 por 100 más; a Irlanda, 1.312, cuatro veces más que el año anterior, y en los envíos a Islandia hemos pasado de 609 a 1.717 toneladas.

El Sindicato de Frutos y Productos Hortícolas cuenta con el apoyo del Ministerio de Obras Públicas, la Delegación del Gobierno para la Ordenación de los Transportes y la Renfe, lo que ha permitido que el Sindicato disponga de un parque de 1.200 vagones al servicio exclusivo de la campaña naranjera. Trenes diarios salen de varias estaciones terminales, como Murcia, Cartagena, Alcira y Burriana. Asimismo, la Transfesa permite el envío de trenes enteros, con sus vagones de ejes intercambiables, hasta los mismos mercados de Londres y del resto de Europa. Dispone el Sindicato de 1.312 vagones de este tipo, lo que hace posible que por medio de los "ferry-boat" puedan llegar los trenes hasta Inglaterra. De esta manera el producto no sufre daño alguno, por cuanto no hay necesidad de cargar y descargarlo repetidamente.

Esta campaña, la mejor de los últimos tiempos, ha podido lograrse, aparte de las favorables condiciones meteorológicas, merced a los buenos resultados conseguidos en la lucha contra la "ceratitis caquitata", o "mosca del Mediterráneo".

## Correspondencia

### Carta de Cataluña

**Estadística del transporte urbano en Barcelona durante 1955.—Problemas y soluciones al mismo para el corriente año.—La reforma del horario laboral, defendida por el Teniente de Alcalde del Ayuntamiento de Barcelona, de dicho servicio.—El homenaje al señor Gual y Villalbí en Tarragona, su ciudad natal.**

Barcelona, enero.—No podemos llegar al extremo de decir que el problema de los transportes urbanos, de los que tantas veces nos hemos ocupado y de los que, con permiso de la Dirección de ESPAÑA ECONOMICA, habremos de seguir ocupándonos en muchas otras, llegue a representar en Barcelona el número 1 de los que la capital catalana tiene planteados; pero sí no es así, en cambio puede afirmarse sin temor que figura inmediatamente detrás del de la vivienda. No obstante, por ser éste un problema general de Es-

paña y aun de muchos países extranjeros, creemos que su encauzamiento es menos difícil afirmando incluso que es posible esperar su solución antes que el de los transportes urbanos.

Que las dificultades en el traslado de viajeros dentro del extenso perímetro de Barcelona no es una obsesión de la prensa ni de cuantos en ella escribimos, lo demuestra que con bastante frecuencia tienen que aparecer notas oficiales u oficiosas de las Autoridades encargadas de este servicio para suavizar la creciente impaciencia del público en esta materia tan importante para una ciudad que se acerca al millón y medio de habitantes y que no tiene, como Madrid o París, por ejemplo, una red subterránea que, con todos sus aspectos desagradables en determinadas horas, soluciona prácticamente la coincidencia de grandes masas de ciudadanos en los itinerarios. Ahora, una vez más, el Teniente de Alcalde Delegado de Transportes del Ayuntamiento de Barcelona ha hecho unas declaraciones a los periodistas que acostumbran a realizar trabajos de información en dicha Corporación, expli-

Ofrécese licencia explotación sobre el Modelo Utilidad 32.827 «PINZA SOPORTE DE TENSION PARA DIVERSOS USOS». Dirigirse al concesionario D. José M.<sup>a</sup> Sabade!! Camprodón, Ingeniero, en Barcelona, Vía Layetana, 21; al Registro Propiedad Industrial o a D. Antonio Escrivá, Patentes-Marcas, Viriato, 56. Teléfono 24 39 42. Madrid.

cando lo que el año recién terminado ha representado para los distintos servicios de transportes urbanos, en los que, naturalmente, las cifras señalan un incremento sobre las del año anterior. El total de viajeros transportados en 1955 ha sido de más de 547 millones, contra 544 en 1954, correspondiendo de este número de millones 319 a los tranvías, unos 40 a los trolebuses, más de 41 a los autobuses, 89 al "metro" Transversal, 38 al Gran Metropolitano y 19 al ferrocarril de Sarriá. Analizando el servicio por el kilometraje, resulta que muy cerca de 50 millones de kilómetros, contra algo menos de 48, ha sido la suma de los recorridos por los distintos vehículos. En números concretos, los viajeros y kilómetros incrementados de un año a otro, son 3.080.843 de los primeros y 1.957.113 de los segundos.

Hablando el Dr. Rosal del programa para el corriente año, nos ha anunciado algunas mejoras que, con ser elogiadas, no habrán de solucionarse, ni mucho menos, el agobio que los barceloneses padecemos, pues se trata de prolongación de algunas líneas actuales en tranvías, trolebuses y autobuses, cuando lo que en realidad se impone es el trabajo intenso, urgente y con carácter preferente de ampliar y prolongar las líneas subterráneas, en las cuales nos anuncia, ciertamente, una mejora importante para 1956, cual es la del enlace entre el Metro Transversal y el Gran Metro en la plaza de Cataluña, lo que permitirá la utilización de ambos sin salir a la superficie, y la continuación de las obras del Metro de Sagrera a Horta.

Consideramos, naturalmente, que los problemas de financiación y de adquisición de material han de ser muchos y de difícil encauce, pero también estimamos que la necesidad está proporcionada a que en su logro se realicen los máximos sacrificios, aun en el caso de que, por atender éstas, tuvieran que dejarse, momentáneamente, otras en suspenso.

Pero en lo que sí nos sentimos satisfechos de las manifestaciones del Dr. Rosal, y le aplaudimos sin reservas, es cuando afirma que un aspecto muy importante para llegar a la solución, o a una gran parte de la misma, del problema del tránsito o tráfico, es que se implantará definitivamente lo que desde hace años la población laboral y la no laboral viene demandando con empeño digno de mejor efecto, o sea la variación del absurdo horario vigente en los comercios y trabajos, que hacen coincidir en uno determinado la aglomeración que realmente no pueden absorber los servicios de transportes. Nunca, en verdad, habíamos contemplado cómo algo en lo que está conforme una gran mayoría de los interesados y cuya efectividad no habría de ocasionar perjuicios a nadie, se demore tanto su vigencia. Nadie pide disminución de horas de trabajo ni de actividad en los comercios e industrias; nadie quiere ventajas propias que puedan redundar en perjuicio del cuerpo económico; solamente que se distribuyan estas actividades en horas distintas, para lo cual hemos defendido siempre la continuidad de las ocho horas laborales con un breve descanso en su mitad y cuya reforma habría de ir acompañada, como insinúa el Delegado de Transportes, de otra referente a los espectáculos públicos, los cuales, a su vez, verían aumentar la concurrencia al hallar facilidades para el regreso a sus hogares en una hora que no excediera, por ningún concepto, de las doce de la noche, en tanto que ahora quienes salen de cualquier lugar a la una y media o dos de la madrugada, se hallan prácticamente incomunicados cuando se trata de ir a alguna barriada o punto alejado del centro.

En Tarragona, y con gran brillantez, tuvo lugar el acto de homenaje al insigne tarraconense D. Pedro Gual Villalbí, Presidente del Ateneo y Director de la Escuela Mercantil de Barcelona, entre otros importantes cargos que desempeña. Con ello, su ciudad natal acaba de premiar justamente los méritos contraídos por el Sr. Gual Villalbí no ya en el campo de la economía e investigación científica nacional, sino en el extranjero, donde su obra se conoce y admira. En su discurso, el Sr. Gual recordó que fué precisamente en Tarragona donde preparó su primera cátedra para Bilbao y en donde escribió su primer libro, al que siguieron otros, fechados siempre, con orgullo, "en el campo de Tarragona". Destacó la personalidad de todos los tarraconenses, y terminó manifestando que agradecía profundamente su nombramiento de hijo predilecto de la ciudad que le vio nacer.

P. MIRALLES

#### Carta de Levante

#### Nombramiento de Cónsul honorario de la Lonja al Presidente del Lloyd's.—El presupuesto municipal. Comentarios a una información gráfica.—Comentario bursátil.

Valencia, enero.—Un solemne acto ha tenido lugar en la Lonja: el nombramiento de Cónsul honorario del Consulado de la Lonja de sir Ronald Garrett, Presidente del Lloyd's británico. Para asistir a este acto vinieron de Madrid el Director general de Navegación, D. Leopoldo Boado, y el Presidente del Lloyd's en España, D. Ernesto Anastasio, los que presidieron la ceremonia, en unión del Presidente de la Cámara de Comercio, D. Ramón Gordillo, como Presidente del Patronato del Consulado, y el Prior y Cónsul mayor de la Lonja, D. Ignacio Coco, en unión de otras relevantes personalidades. Al acto asistieron los miembros del Consejo del Consulado y los prohombres mercaderes.

Por el Secretario del Consulado se procedió a la lectura del edicto de nombramiento de Cónsul honorario a favor de sir Ronald Garrett, edicto redactado con el antiguo lenguaje de las proclamas tradicionales, entregándosele a continuación un pergamino e imponiéndosele por D. Ramón Gordillo la medalla con cordón morado, símbolo del cargo con que se le honraba.

Sir Ronald Garrett pronunció unas palabras dando las gracias por el homenaje que Valencia le hacía. Se refirió a las virtudes y tradición que encierra el Consulado del Mar, trescientos años más antiguo que la institución del Lloyd's. A continuación, el Secretario del Comité Regional de Derecho Marítimo, D. Juan B. Monfort, pronunció una interesante conferencia, en la que hizo historia y examen del *Libro del Consulado del Mar*, esa inapreciable joya medieval por cuyas reglas se regían nuestros antiguos navegantes y mercaderes. Hizo un detenido examen de lo que era y cómo funcionaba el antiguo Consulado, y que en el mismo salón de la Lonja donde se celebraba el acto ejerció muchas de sus funciones. Habló el Sr. Monfort de la tradición arbitral valenciana, refiriéndose al casi milenario Tribunal de las Aguas. Abogó por la creación de la cátedra del Consulat del Mar. Por último, se refirió al movimiento actual de resonancia nacional e internacional de esta institución y a los caminos presentes del Derecho Marítimo en el mundo.

Cerraron el acto D. Ernesto Anastasio y D. Ramón Gordillo, que con sentidas frases hicieron resaltar la personalidad del homenajeado y la importancia que la institución del Lloyd's representa. El Sr. Gordillo terminó con unas palabras de felicitación y agradecimiento a cuantos habían contribuido a la celebración de tan brillante acto.

En mi anterior crónica decía que el presupuesto municipal ascendía a la cifra de 116 millones y pico de pesetas, en lo que ha habido un error, pues la cifra verdadera es de poco más de los 166 millones de pesetas.

La aprobación de este presupuesto puede decirse ha sido la primera gran tarea de orden económico que enfrenta el nuevo Ayuntamiento, pues habiendo sido renovado, tanto en la Alcaldía como en la mitad de sus componentes, con el nuevo presupuesto para 1956 se pone en marcha una de las principales fases para el desenvolvimiento de su labor, de la que es base fundamental su política económica.

Quisiera examinar detenidamente este importante presupuesto de nuestro Ayuntamiento, en el que hay aspectos altamente interesantes, pero la falta de espacio, lo que permite unas pocas cuartillas, me lo impide. No obstante, examinemos algunas de sus

partes. Tenemos, por ejemplo, la parte de orden social con relación a los funcionarios municipales, a los que se hacen determinadas mejoras. Se destinan 5.400.000 pesetas para atender el pago de la llamada "ayuda familiar", a razón de 28 pesetas por "punto" y mes, que aunque no sea la cantidad ideal que se desearía, representa un positivo avance en favor del personal, y que hasta ahora se había pagado solamente en el pasado año una determinada cantidad para ayuda familiar como una concesión gratuita, y que este año queda ya como fija consignada en el presupuesto.

Se destinan dos millones de pesetas para el Montepío de Funcionarios, que significa un aumento sobre el presupuesto anterior de 750.000 pesetas. Igualmente se destina medio millón de pesetas para incrementar las pensiones de jubilación.

Un aspecto de gran interés es el referente a los servicios municipales, tendiéndose a su mejora, y algunos de ellos pueden servir también para incrementar las fuentes de ingresos municipales, precisamente por las mejoras que se introducen. Tenemos para alumbrado millón y medio de pesetas más que en el año anterior, con lo que se irá a una rápida mejora de este servicio. Para mercados 550.000 pesetas, 300.000 para mejoras en mataderos. Medio millón de pesetas para poblados anejos, 400.000 para nuevos jardines, 250.000 para Dehesa y Albufera y 200.000 para ferias, destinadas especialmente para la Feria de julio, que tan especial atención viene recibiendo, tanto por parte de la Corporación como de las fuerzas vivas de la ciudad. Todas estas cantidades que citamos son de aumento sobre las partidas del presupuesto de 1955.

Algunos periódicos han publicado una fotografía en la que se ve un cargamento de madera sobre un muelle, y en cuyo pie se dice: "Ha llegado al puerto franco de Santurce un cargamento de 1.000 toneladas de pino finlandés, madera que no se recibe en España desde hace diecinueve años, por lo menos." Esta fotografía y la información al pie ha sido objeto de vivos comentarios en Valencia, sobre todo entre los comerciantes madereros y centros portuarios. Esa información gráfica es un aserto gratuito, pues no es cierto que sea ese cargamento de madera finlandesa llegado a Santurce el primero que llega a España en diecinueve años; si acaso será a Santurce, pues en el puerto de Valencia ya en el año 1950 se descargaron varias toneladas de esta madera y después se ha continuado recibiendo madera de pino del mismo país directamente por nuestro puerto. Total, esa información gráfica, un completo despiste.

Comenzó el año en las primeras transacciones realizadas en el Bolsín valenciano, continuando el dinero acudiendo en busca de los valores industriales, manteniéndose los cambios en alza y superando la demanda a la oferta.

En la primera sesión de la segunda semana de enero hubo, en el grupo de las acciones, una ligera baja que alcanzó a la mayoría de los valores, baja que persistió a lo largo de toda la semana, predominando el elemento vendedor, aunque los cambios se mostraron resistentes y las pérdidas totalizadas no son de consideración. El grupo bancario se mantuvo con firmeza, acusándose menos resistencia en el grupo de las eléctricas y telefónicas.

Muy nivelada la contratación en los grupos de los fondos públicos y obligaciones. Al cierre de dicha semana parecía mejor dispuesto el mercado y había dinero para Telefónica, Tramiterraña, Hidroeléctrica, Vamosa, Tranvías y Procines.

J. CUESTA

## Carta de Inglaterra

### La solución Butler.

Londres, enero.—En 1955 se registraron en la balanza de pagos las dificultades que han venido apreciándose en la historia económica de la Gran Bretaña durante los años impares que han seguido a la terminación de la última guerra. Las dificultades experimentadas el año pasado no merecen el calificativo de crisis. Para hacer frente a las mismas se emplearon métodos nuevos, al menos por lo que al período de postguerra se refiere. Las graves dificultades de 1947 y 1949 trataron de soslayarse mediante el procedimiento de la economía dirigida. No se varió la política de dinero barato; se redujeron las importaciones; disminuyó la asignación concedida a los viajeros con destino al extranjero; se racionaron y distribuyeron los materiales escasos, y se restringieron las autorizaciones de construcción. Todos estos remedios eliminaron quizás, aunque no de un modo radical, la tendencia hacia un aumento de la inflación, cuyo proceso se acusaba de manera sintomática en la balanza de pagos. Tampoco pudo evitarse la

considerable desvalorización de la libra esterlina, que hubo de realizarse en 1949.

En 1951 se experimentaron otras dificultades. En este caso se elevó la tarifa del interés bancario y volvió a ponerse en práctica una política de restricción de créditos; sin embargo, las perspectivas eran desfavorables y la necesidad de aplicar medidas de resultado práctico era tan manifiesta, que a la nueva aplicación de la restricción de créditos tuvieron que añadirse otras medidas propias del sistema de economía dirigida. Volvieron a reducirse las importaciones y se llevó a cabo un ataque directo al desnivel de la balanza exterior de pagos.

El éxito alcanzado por este conjunto de medidas fué admirable, reforzado, en parte, por el auge económico mundial que siguió a la guerra de Corea y que vino en ayuda de la política de dinero más caro. Sea cual fuere la explicación, los remedios utilizados en 1951-52 fueron de gran eficacia, y para mediados de 1952 la economía británica volvía a encontrarse en pleno auge y con tanto empuje interior que la recuperación se extendió a todo el año 1953, primer año impar en el que no se produjeron dificultades en la balanza de pagos. Desde entonces el Gobierno ha perseguido una política opuesta a la economía dirigida. Es un hecho que, siendo el Sr. Butler Ministro de Hacienda, Gran Bretaña tomó la iniciativa en pro de una mayor libertad comercial y de pagos en el campo internacional.

Por consiguiente, al producirse de nuevo en 1955 las dificultades de la balanza de pagos, las medidas puestas en práctica pertenecían esencialmente a la política general de restricción de créditos en el interior. Se elevó el tipo del interés bancario hasta el 4,50 por 100 y se adoptaron también otras medidas restrictivas en este terreno. Se dejó al buen criterio de los banqueros decidir qué créditos debían reducirse y cuáles debían permanecer sin modificaciones. Volvieron a introducirse restricciones específicas en materia de ventas a plazos. Entre las medidas directas, debe citarse la reducción de las inversiones de capital realizadas por las industrias nacionalizadas. Se estableció asimismo un nuevo sistema para atender a los requerimientos de capitales de los Organismos de la Administración local.

Este último fué el cambio más importante de los anunciados con motivo del presupuesto complementario de octubre último. Hasta esta fecha, los Organismos de la Administración local podían solicitar préstamos utilizando el crédito concedido por la Comisión para el financiamiento de obras públicas, a tipos de interés relativamente bajos. El Ministro de Hacienda suministraba el dinero, y el resultado era la puesta en circulación de cantidades adicionales de papel moneda. En consecuencia, el método empleado constituía el sistema de crédito de mayor potencia inflacionaria en el plazo más corto. Ahora se han aumentado los tipos de interés que se exigen a los Organismos locales, y antes de autorizarles a contraer deudas con la Comisión Estatal de Créditos deben probar que han agotado las posibilidades del mercado abierto de capitales. Teniendo en cuenta que los Organismos de la Administración local invierten 600 millones de libras esterlinas anuales en estos gastos—lo que representa casi una cuarta parte del total de inversiones de capital realizadas en Gran Bretaña—, salta a la vista la importancia y el significado de los recientes cambios.

Al mismo tiempo que se disminuyen las presiones excesivas sobre la economía británica, mediante la restricción de créditos y un ataque más directo al programa de inversiones establecido por los Organismos locales, Gran Bretaña ha apoyado durante el difícil año último la política de libertad comercial y de pagos, que se venía propugnando desde fines de 1952. Sin duda, los progresos que puedan realizarse dependen en grado considerable de la reaparición de un superávit en la balanza de pagos que permita a Gran Bretaña satisfacer sus necesidades en materia de inversiones de capital y proporcione el margen esencial para el financiamiento de nuevas inversiones en los países de la Commonwealth. Otra condición esencial es que la remesa de oro y dólares—que cubre los requerimientos de Gran Bretaña y los de los demás países de la zona esterlina—debe ser mayor que la actual. Sin embargo, en este frente de batalla no se han efectuado repliegues. El objetivo del Gobierno sigue siendo eliminar las causas y no los síntomas de la inflación. Tal fué la solución adoptada por el señor Butler, y es probable que continúe siendo la que ponga en práctica su sucesor en el cargo, Sr. MacMillan.

PAUL BAREAU

## Carta de Suecia

**El año meteorológico.—La actividad industrial.—Inversiones, normas y transformaciones.—El presupuesto.—Perspectivas 1956.**

Estocolmo, enero.—Uno de los años más notables en Suecia, desde el punto de vista meteorológico, fué 1955. El invierno y la primavera del mismo se caracterizaron por un frío intenso y prolongado, mientras que el verano fué el más caluroso y seco en más de cien años, y en algunas regiones el más seco desde el siglo XVIII. El calor fué seguido de una temprana ola de frío en el otoño, y en el mes de diciembre se registraron "records" de frío y precipitaciones de nieve. Todo ello con las naturales repercusiones sobre la economía agraria.

La Loussavaara-Kirunavaara A. B. (L. K. A. B.), la Sociedad semiestatal de minas de hierro, de las cuales se hará cargo enteramente el Estado en el transcurso de los próximos años, ha declarado que sus actividades mineras en el año económico que finalizó el 30 de septiembre de 1955, arrojaron un superávit bruto de 368.190.000 coronas, frente a 344.560.000 coronas en el precedente período de doce meses. El beneficio neto bajó de 195.100.000 coronas a 186.600.000 (U. S. dólares 36.250.000), a consecuencia de la elevación de los impuestos.

Un nuevo tipo de ventilador de tanques, que elimina los riesgos de la formación de chispas, ha sido desarrollado por Göta-verken, el gran astillero de Gotemburgo. Otras ventajas del mismo son que es portátil y que puede ser operado por un solo hombre.

El nuevo método es considerablemente más rápido que los procedimientos anteriores. Se tarda de treinta a sesenta minutos en ventilar a fondo un tanque de carga, y dos hombres provistos de un ventilador cada uno puede desgasificar un petrolero de 17.000 toneladas en una jornada. Como el ventilador no pesa sino 35 kilogramos, un solo hombre puede fácilmente llevarlo de una escotilla a otra y conectar el vapor. No hay riesgo de que se formen chispas, puesto que el ventilador es enteramente de latón y no tiene piezas móviles susceptibles de generar electricidad estática.

El Comité Sueco de Normalización celebró, en diciembre de 1955, su centésima reunión desde su creación en 1922. Ha examinado, en el transcurso de los años, más de 2.000 propuestas de normas, para ser seguidamente recomendadas y aceptadas por la industria, el comercio y los transportes.

La situación económica de Suecia, en 1955, se caracterizó por la continuación del elevado nivel de ocupación y creciente producción. Las tendencias de expansión disminuyeron algo durante el año, pero todavía hay escasez de mano de obra, las inversiones proyectadas siguen sobrepasando los recursos disponibles en muchos terrenos, y el déficit del comercio exterior indica cierta falta de equilibrio en la economía.

Es probable que la producción total en Suecia haya aumentado en 3-3,50 por 100 en 1955, lo que es menos de lo previsto, a consecuencia de la mala cosecha que siguió a la fría primavera y el verano seco. La producción industrial propiamente dicha, sin embargo, mostró un incremento de alrededor del 5 por 100, al que contribuyeron las extracciones de mineral de hierro, la industria mecánica, las fábricas siderúrgicas y la industria de la pulpa y del papel, mientras que la industria textil acusó descenso.

El volumen de las exportaciones aumentó en 6 por 100 en 1955, y el de las importaciones en 10 por 100. Los precios de exportación aumentaron algo más que los de importación. El resultado neto del intercambio de mercancías y servicios entre Suecia y otros países fué un déficit de más de 300 millones de coronas (U. S. 60 millones de dólares). Sin embargo, debido al retraso de los pagos por las importaciones suecas, las existencias de divisas extranjeras quedaron, en lo esencial, sin variación.

La Sunds Verkstader A. B., perteneciente al Consorcio Sueco de Celulosa, ha obtenido un pedido por valor de 1.700.000 coronas de una planta de blanqueo a instalar en una nueva fábrica de pulpa y papel cerca de Santiago de Chile. El pedido le fué adjudicado en dura competencia con Empresas alemanas, inglesas y estadounidenses.

Las emisiones totales de acciones mostraron un acentuado aumento en el pasado año, alcanzando cerca de 1.000 millones de coronas al finalizar el tercer trimestre, cifra considerablemente

superior a todas las anteriores correspondientes a un año entero. Más de la mitad de las emisiones se refirieron a acciones cotizadas en la Bolsa de Estocolmo. Las nuevas emisiones y las acciones gratuitas emitidas se mantuvieron en proporciones aproximadamente iguales. En comparación con la media de los años 1937-1938, las emisiones de acciones de 1955 aumentaron seis veces, lo que equivale a una triplicación de volumen.

El nombre de la Casa sueca hasta ahora llamada Atlas Diesel, es Atlas Copco desde el 1 de enero de 1956. La Empresa liquidó sus intereses en motores Diesel en 1948, y desde hace muchos años la palabra Copco forma parte de los nombres de la mayoría de sus filiales extranjeras. La filial inglesa se llamará ahora Atlas Copco (Great Britain) Ltd., la italiana Atlas Copco Italia, S. A., etcétera. En total, la Atlas Copco posee 25 filiales extranjeras.

Cifras de una altura sin precedentes, tanto en lo que se refiere a los ingresos como a los gastos, caracterizan los proyectos de presupuestos para el año económico 1956-57, sometidos al Riksdag sueco, que inauguró sus sesiones de primavera el 11 de enero con el ceremonial acostumbrado. Los ingresos ascienden a un total de 11.173 millones de coronas (U. S. 170 millones de dólares), o sean 1.264 millones más que en el año económico actual, mientras que los gastos muestran un aumento de 991 millones de coronas, alcanzando 10.225 millones de coronas. El superávit de 948 millones de coronas queda reducido a 298 millones por la transferencia de 650 millones de coronas al Fondo de Nivelación de Presupuestos.

Del aumento de 643 millones de coronas en los créditos a los Ministerios, más de la mitad es de carácter automático. Los gastos para previsión social, que representan más del 25 por 100 del presupuesto, muestran un aumento de 299 millones de coronas, siendo su total de 2.822 millones; la mayor parte de la subida es debida al aumento de las pensiones de vejez. Los gastos totales por la defensa, incluyendo las asignaciones en el presupuesto de capitales, no experimentarán, según se calcula, ninguna alteración, manteniéndose en 2.270 millones de coronas. El Ministro de Defensa recomienda la construcción de dos nuevos destructores de 3.000 toneladas, de la clase del *Holland* y de tres submarinos de la clase del *Hajen*. El arma de ataque de las Fuerzas Aéreas será reforzada en 25 por 100 mediante la adquisición del avión, enteramente sueco, *Lansen*, y el arma de caza será ulteriormente modernizada.

En un pronóstico para 1956, la Delegación del Presupuesto Nacional expresa la opinión de que es probable que el auge continúe también en el año en curso. Prevé que la producción nacional aumentará en 3 por 100 y que el suministro de materias primas estará asegurado, si bien existen ciertas irregularidades en lo que se refiere a los de combustibles y energía eléctrica. Es probable que aumentará algo la disponibilidad de mano de obra, principalmente por ser mayor que con anterioridad en el decenio en curso el número de personas que alcanzarán la edad de trabajar. En el comercio exterior es probable que se produzca una mejora en la relación entre los precios de exportación e importación. Se espera que un aumento relativo algo mayor de las exportaciones que de las importaciones equilibrará la balanza de pagos.

Hay indicios de que las inversiones de capital, tanto públicas como privadas, aumentarán en un 2 por 100, aproximadamente. El consumo público es probable que aumente en 4 por 100 y el privado en 3 por 100. El aumento de los ahorros habido en 1955 perdurará, probablemente. En general, puede esperarse que el nivel de los precios permanecerá estable, termina diciendo la Delegación del Presupuesto Nacional de Suecia.

N. BJORSSON

ESPAÑA ECONOMICA le ofrece a usted semanalmente las últimas informaciones en materia cambiaria y comercial, y un análisis técnico de los principales problemas económicos y financieros del país y del exterior.

RESERVE SU EJEMPLAR  
SUSCRIBIENDOSE EN:

Floridablanca, núm. 3, piso 1.º

Teléfono 21-51-42

Madrid.

## Los mercados de productos

**A excepción del cobre, el resto de los metales no ferrosos dió muestras de indecisión e irregularidad.— Retroceso del caucho ante la menor actividad de la industria automovilística.— Firmeza de la lana e inestabilidad del mercado algodonero.— El problema de los excedentes agrícolas, agravado por las excelentes cosechas de la última campaña.**

La Alta Autoridad de la Comunidad Europea del Carbón y el Acero ha rechazado la demanda de aumentar en tres marcos los precios del carbón del Rhur, solicitada por los propietarios de dicha zona minera con el fin de compensar el aumento del 9 por 100 de los salarios de los trabajadores, concedido por la Alta Autoridad. En círculos próximos a este Organismo se cree que éste tratará de encontrar una solución al problema general de fijación del precio del carbón en la Comunidad el 31 de marzo, fecha en que finaliza el año actual carbonero.

Ocho Comités de peritos comenzarán en breve sus trabajos para llevar a cabo dos informes sobre los objetivos y perspectivas de la Comunidad del Carbón y el Acero. Estos Comités, compuestos por representantes de los productores, trabajadores y Gobiernos de los seis países miembros, someterán sus informes a la Alta Autoridad del Pool en el mes de agosto de este año. Los Comités se reunieron recientemente en Luxemburgo para estudiar un determinado número de documentos que versan sobre las perspectivas del consumo, los suministros de materias primas, proposiciones para la mejora de la producción y reducción de costos, nuevas inversiones y financiación. Se tiene entendido que en estos dos informes se tratará de solucionar los problemas con que se enfrenta la Comunidad Europea del Carbón y el Acero en este aspecto y en otros que guardan relación.

La tónica de indecisión que caracterizó a los mercados de materias primas durante la semana precedente a la pasada, se confirmó en esta, siendo el cobre el único metal no ferroso que escapó al ambiente general. El Gobierno americano sigue con la máxima atención las necesidades estratégicas del país, ya que es opinión general en los políticos estadounidenses la de que durante el presente año continuará la tirantez mundial. En una política de rearme, el cobre constituye un elemento clave para el buen fin de un programa de esta clase a largo plazo. Aunque el precio de este metal registró un ligero debilitamiento en Londres, retroceso que tuvo ciertas repercusiones en el mercado de Nueva York, lo cierto es que los contratos de las Sociedades productoras se mantuvieron, sin embargo, en su alto nivel anterior.

Por el contrario, el plomo y el cinc se han mostrado más sensibles a los informes que, procedentes de Nueva York, indican cierta indecisión. La demanda de cinc, no obstante, siguió siendo, en conjunto, buena, en tanto que el plomo y el estaño conocen una posición comercial más delicada, por lo menos por lo que respecta a un futuro inmediato.

Lo mismo que en el mercado de valores, en el de materias primas comienzan a sentirse los efectos de las medidas adoptadas hace algunos meses en la política de restricción de créditos, a fin de provocar una paralización de los movimientos especulativos. Existe la impresión, cada vez más generalizada, de que el mundo económico viene desplegando una actividad creciente para encontrar el equilibrio que elimine todo movimiento especulativo. Teniendo en cuenta esta evolución, es por lo que la Oficina de Movilización de los Estados Unidos ha puesto en el mercado libre 4.200.000 libras de cobre, que explica suficientemente la mayor facilidad de que actualmente gozan los consumidores en materias de suministros.

La reducción de la actividad en las industrias del automóvil se ha traducido por una disminución de la demanda del caucho y un debilitamiento de sus cotizaciones. Por otra parte, se espera un nuevo aumento de la producción estadounidense de caucho sintético, admitiéndose también que la posición estadística del caucho natural empeorará en el futuro, a menos que se llegue a un acuerdo con los productores de caucho sintético.

A pesar de los esfuerzos que los Gobiernos de los países productores vienen realizando para aminorar las graves consecuencias de los "stocks" excedentarios acumulados durante estos últimos años, la depresión sigue imperando en el conjunto de los mercados de productos agrícolas. Hasta el presente, ninguno de los planes llevados a cabo para contrarrestar de manera eficaz los efectos de la acumulación de aquellos productos ha sido acompañado del menor éxito, y este problema se ve agravado actualmente por las excelentes cosechas obtenidas en el pasado año, que harán más difícil la

resolución de manera satisfactoria del problema de los excedentes, que continuará gravitando fuertemente en aquellos mercados.

En los mercados textiles, la animación sigue persistiendo en las subastas que se celebran en los países de origen, incluido el Brasil. En Nueva Zelanda las lanas cruzadas, de calidad media, han registrado un alza de alrededor de dos peniques por libra. La nueva serie de ventas públicas celebradas en Londres se iniciaron en un ambiente animado, dominando la firmeza en las transacciones. Por lo que se refiere a esta fibra dentro del ámbito nacional y con el fin de iniciar el suministro de materias primas a los precios de estabilización que oportunamente fueron señalados por el Sindicato Nacional Textil, han sido distribuidos más de un millón de kilos de lana base, lavada, de Brasil y Chile. La movilización podrán efectuarla las Empresas adjudicatarias de hilaturas y tejidos mientras se efectúan las urgentes pruebas de su rendimiento y calidad para la fijación de sus precios y poder así disponer su clase, lavado y peinaje.

Por otra parte, a los precios de estabilización fijados para que se suministre a la industria lanera, 175 pesetas el kilo de lana peinada, tipo dos barros, el Sindicato Nacional Textil garantizará la compra de toda la lana que posean los ganaderos especiales que tuvieran alguna dificultad en su colocación.

En breve se reunirán en el Sindicato Nacional Textil cuantos se dedican a esta actividad comercial, para que, a los precios de estabilización, no se detenga o retrase una operación, ya que, en caso contrario, para impedir cualquier posible especulación de baja, asumirá directamente el Sindicato la gestión de compra.

Dentro de los productos agrícolas, el café sigue teniendo que hacer frente el problema de subconsumo. No existe la menor duda de que los países productores se verán en la necesidad de orientar sus esfuerzos hacia una política común que evite los graves inconvenientes de la superproducción. Mercado sostenido del cacao, aunque las transacciones que se realizan son de escasa amplitud. Lo mismo que para el té, existe para el cacao el problema de los excedentes, que continuarán influenciando la evolución de sus respectivos precios.

En cuanto al mercado de fletes se refiere, debido al movimiento registrado en carbón norteamericano, las operaciones de ventas registradas durante la pasada semana fueron de nuevo numerosas. Parece ser que se ha llegado a una situación equilibrada en cuanto a la oferta y demanda de tonelaje próximo, de modo que los valores han registrado escasas fluctuaciones. Los importadores europeos están recibiendo sin dificultad suministros regulares de carbón por los contratos a largo plazo para viajes consecutivos formalizados recientemente, y la demanda para envío próximo es mucho menos urgente. Por otra parte, habiéndose contratado tanto tonelaje, existe una mayor presión por parte de los armadores.

La contratación de carbón para los puertos europeos se elevó a 102.500 toneladas, fijándose los cargamentos, para entrega en enero y febrero, a tipos que oscilaron entre 71 s. y 69 s. por tonelada, libre de descarga, con destino a Amberes o Rotterdam. Las operaciones en contratos a largo plazo se realizaron lentamente, pero se hicieron transacciones en viajes consecutivos para períodos de dos y tres años. La contratación italiana estuvo más en calma y sólo alcanzó la cifra de 56.300 toneladas. Otros negocios incluyeron 10 cargamentos a Trieste, por cuenta austríaca, a 10,50 dólares, y unas cuantas partidas con destino a Buenos Aires a 9,15 dólares. Las transacciones en granos, desde África del Norte, han sido escasas, pero los tipos se mantuvieron bien. La contratación en hierro viejo se mantuvo a un buen nivel, especialmente a Italia occidental, pero otros comercios permanecieron en calma.

Los encargos de azúcar cubana han sido abundantes, pero no se ha registrado mejora en el total de los negocios realizados. El interés en el sector de River Plate se limitó de nuevo a cargamentos con destino Amberes-Hamburgo al tipo, sin variación de 125 s. por tonelada.

# Los mercados de valores

**Comienzo alcista en la Bolsa madrileña y posterior encalmamiento. — Importantes mejoras en Ponferrada y Constructora General. — Firmeza en la catalana e incertidumbre en la bilbaína, con mejor disposición al final. — Muchas operaciones en los Bolsines. — Los valores, refugio del inversionista en 1955. — Alzas y estabilidad en París. — Indecisión en Londres. — Fluctuaciones en Nueva York. — Inclinación hacia los fondos y valores nacionales en Zurich. — Los cien años del Banco de España. — La reorganización del de Austria. — La liberación del oro en Bélgica. — El riel camboyano, moneda fuerte. — Las contracciones de los valores auríferos de Africa del Sur.**

MADRID.—Entre los inversores se distinguen diferenciadamente dos grupos principales: el primero es el compuesto por aquellas personas que habitual o esporádicamente dedican sus ahorros o excedentes a la adquisición de valores de dividendo y que, una vez adquiridos, se desentienden casi por completo de los avatares de la Bolsa, preocupándose poco de la marcha de las cotizaciones, llegando incluso a no consultarlas, y si lo hacen es simplemente por curiosidad y por aquello de "ver cómo siguen mis acciones". Son inversores reposados, que se limitan a cobrar sus dividendos y a acudir a las ampliaciones de capital que periódicamente se vienen sucediendo, lo que les permite incrementar su cartera en condiciones ventajosísimas, o bien venden sus derechos de suscripción, con lo que aumentan notablemente el rendimiento de sus valores. El otro grupo está compuesto por compradores—mejor diríamos operadores—que viven al día las cotizaciones a través de periódicos y revistas financieras o concurrendo personalmente al "parquet". Compran cuando creen que la Bolsa está en buen momento, sin preocuparse mucho de la clase de valores que adquieren, sino simplemente por intuición de que va a subir, y luego se apresuran a vender en cuanto notan el menor síntoma de titubeo en el mercado. Es la especulación clásica.

Por ello, a la hora de analizar los actuales movimientos bursátiles hemos de recordar estas dos figuras principales de nuestra Bolsa, para cargar en cuenta a la segunda de ellas el bache últimamente producido y la subsiguiente reacción. Se equivocaron cuando creyeron que el mercado estaba cansado y que daría un cambio radical en sentido negativo, y por ello liquidaron rápida y colectivamente sus posiciones, lo que provocó una baja acentuada que duró tres o cuatro días, y al observar que en el fondo se apreciaba una evidente base de firmeza, se apresuraron, también en masa, a rehacer su postura comprando nuevamente lo que habían vendido, o lo que habían vendido otros—para este caso es lo mismo—y, naturalmente, se produjo la reacción.

Pero se equivocaron también—al menos por la presente semana—en calcular la intensidad de la esperada reacción, pues si ésta fué fuerte en la sesión del martes produciéndose abundantes y generales avances, en las dos siguientes la contratación se desenvolvió en términos muy encalmados, con pocas oscilaciones en uno u otro sentido, salvo en el caso de algún determinado valor que por causas puramente subjetivas ha brillado con luz propia, y al que nos referimos en nuestro comentario de su correspondiente grupo.

## Fondos públicos y similares.

Ha habido bastantes variaciones en los cambios de varios de los valores que componen este importante grupo de nuestra Bolsa, y casi todos en sentido positivo, dentro de los moderados márgenes

en que se mueven los cursos de estos títulos de renta fija. Y junto a estas mejoras, se han apreciado también importantes cifras de contratación, que fueron de cerca de 18 millones de pesetas nominales el martes y de 9,16 y 8,36 en las dos sesiones siguientes.

El grupo de paraestatales—Colonización, Renfe y Reconstrucción—ha visto progresar sus cambios en algunos cuartillos, y la última, sobre todo, con persistente demanda y amplia contratación en partidas de varios millones de pesetas.

En Cédulas y Villas poca variación, con tendencia a mejora. Es también notable el aumento de un entero y medio en las obligaciones de la Empresa Municipal de Transportes.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Interior 4 por 100 .....	82,25	82,40	82,45	82,50
Exterior 4 por 100, F .....	101,00	101,00	»	101,00
Idem, A .....	01,50	101,50	»	101,50
Amortizable 4 por 100, 1908-1949 .....	94,00	94,00	»	94,50
Idem 3 por 100, 1928-1949, A a F .....	90,50	90,50	»	89,75
Idem, G-H .....	»	»	»	»
Idem 4 por 100, enero 1950 .....	99,25	99,25	99,25	99,50
Idem 4 por 100, noviembre 1951 .....	101,00	100,75	100,50	100,75
Idem 3,50 por 100, julio 1951 .....	94,00	94,10	94,10	»
Tesoro 3 por 100, marzo 1952 .....	»	»	»	»
Idem id., 1 diciembre 1953 .....	»	»	»	»
Idem 3 por 100, 15 noviembre 1954 .....	»	»	»	»
Canal Isabel II, 5 por 100 .....	95,00	95,00	95,00	»
Colonización 4 por 100 .....	94,75	95,00	95,25	95,25
Reconstrucción Nac. 4 por 100 .....	98,50	99,00	99,25	99,25
R. E. N. F. E. 4 por 100 .....	96,00	96,25	96,25	96,00
Trasatlántica 5 por 100, V-25 .....	»	»	»	»
Idem, XI-25 .....	»	»	»	»
Idem, V-26 .....	»	»	»	»
Idem, XI-28 .....	»	»	»	»
Majzén 4 por 100 .....	»	»	92,50	92,50
Tánger-Fez 4 por 100 .....	»	»	87,00	»
Marruecos 5 por 100 .....	»	»	»	»
Cédulas Hipotecarias 4 por 100 .....	85,50	85,50	85,50	»
Idem, A, 4,50 por 100 .....	85,50	85,50	85,50	85,50
Idem, B, 4,50 por 100 .....	85,75	85,75	85,75	»
Idem, C, 4,50 por 100 .....	»	85,25	85,50	85,50
Idem 4 por 100, exentas .....	98,00	98,00	97,75	97,50
Idem 3 por 100, exentas .....	»	»	»	»
Idem 3,50 por 100, exentas .....	89,00	»	»	89,00
Idem 5 por 100, con impuestos .....	»	»	»	»
Crédito Local 4 por 100, interpr. ....	98,00	97,25	97,00	97,25
Idem, a lotes, 4 por 100 .....	99,25	99,25	99,25	100,60
Villas 5 por 100, 1914 .....	88,25	88,25	88,00	88,00
Idem, 1918 .....	84,00	»	84,00	»
Idem, 1923, 5,50 por 100, Mejoras .....	80,50	80,50	»	80,50
Idem, 1929, 5 por 100 .....	»	»	»	76,00
Idem, 1931, 5,50 por 100, Interior .....	»	80,00	»	81,00
Idem, 1931, 5,50 por 100, Ensanche .....	81,00	81,00	»	81,00
Idem, 1941, 5 por 100 .....	74,00	»	74,00	75,50
Idem, 1946, 4 por 100 .....	80,00	80,00	80,00	»
Empresa Municipal Transportes .....	81,25	82,00	82,50	82,50

## Acciones bancarias.

Como si la Bolsa hubiera querido sumarse al homenaje del centenario del Banco de España, las acciones de esta Entidad han alcanzado durante la semana el cambio más alto de su historia: 885 por 100, con 23 duros de ventaja sobre su precedente del viernes último, en el que ya había casi recuperado el dividendo descontado. No es de extrañar esta paulatina y constante mejora de este valor, pues el Banco de España tiene relativamente poco capital y, por tanto, son pocas las acciones que salen al mercado, pues además sus tenedores no las ceden tan fácilmente, sobre todo teniendo presente que también los dividendos repartidos van aumentando cada ejercicio.

En los demás Bancos oficiales avanzan ligeramente Exterior y Crédito Industrial, y retrocede un poco el Hipotecario.

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

A cuenta de los beneficios del ejercicio en curso, se ha acordado repartir un dividendo de 5 por 100, que se pagará desde el día 10 de febrero próximo, contra el cupón número 60 de las acciones números 1 al 400.400, en nuestras Oficinas Centrales—Villanueva, 4—y en los Bancos Hispano Americano, Español de Crédito, de Vizcaya, de Bilbao, de Aragón, de Santander, La Vasconia, Crédito Navarro, Guipuzcoano, de San Sebastián, Urquijo, Barcáiztegui y Maestre, Soler y Torra Hermanos y sus Sucursales.

Madrid, 24 de enero de 1956.—El Presidente del Consejo de Administración, Duque de Sotomayor.

En la Banca privada hay mejoras a granel, sin un solo retroceso.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de España .....	870,00	875,00	885,00	887,00
Crédito Industrial .....	235,00	235,00	230,00	»
Idem, nuevas .....	675,00	695,00	690,00	»
Exterior de España .....	505,00	500,00	500,00	498,00
Idem, nuevas .....	»	»	»	»
Hipotecario .....	555,00	528,00	527,00	527,00
Español de Crédito .....	820,00	828,00	828,00	828,00
Hispano Americano .....	670,00	670,00	668,00	667,00
Central .....	640,00	642,00	645,00	645,00
Mercantil e Industrial .....	445,00	445,00	440,00	439,00
Popular Español .....	520,00	550,00	550,00	550,00
Banco Ibérico .....	555,00	561,00	565,00	570,00

#### Eléctricas.

El aumento de producción eléctrica durante el pasado ejercicio y la excelente disposición actual de los embalses favorecen la buena marcha de las Empresas de este ramo, que en pasadas semanas se vieron—en cuanto a su cotización en Bolsa—sometidas a diversos embates. En la presente comenzaron con una sesión francamente prometedora, pues junto a una gran agilidad operatoria en los valores señeros del grupo, se observó una fuerte reacción en los cambios que, sin embargo, no continuó con el mismo ímpetu, entrando en vías de estabilización.

El viernes descontó Nansa su dividendo de 17,50 pesetas a cuenta del pasado ejercicio.

Chorro ha sido un valor muy movido esta semana, pues subió 10 enteros en la jornada inicial, aunque luego ha tenido que ceder posiciones.

Cotización de otros valores eléctricos: Viesgo, 261,264 y 263; Moncabril, 195 y 199.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Ercoa, S. A. ....	195,00	»	»	»
F. E. N. O. S. A. ....	301,00	301,00	301,00	301,00
Hidroeléctrica del Cantábrico.....	215,00	215,00	215,00	215,00
Hidroeléctrica del Chorro .....	175,00	169,00	168,00	168,00
Hidroeléctrica Española .....	507,50	508,00	508,00	508,00
Idem 6 por 100 .....	»	»	»	»
Iberduero, ordinarias .....	362,00	360,00	356,00	357,00
Idem 3,50 por 100 .....	360,00	»	»	355,00
Idem 6 por 100 .....	354,00	350,00	348,00	347,00
Idem, novísimas .....	348,00	346,00	340,00	345,00
Leonesas .....	250,00	250,00	249,00	250,00
Salto del Sil .....	502,00	505,00	502,00	501,00
Salto del Nansa .....	185,00	185,00	182,50	182,00
Sevillanas .....	189,00	188,00	186,00	185,00
Idem, nuevas .....	»	»	»	»
Unión Eléctrica Madrileña .....	190,50	189,00	190,00	189,50
Idem, nuevas .....	186,00	182,00	185,50	»
Reunidas de Zaragoza .....	152,00	152,00	150,00	148,00

#### Miñeras y Metalúrgicas.

Destaca en este grupo, y en toda la Bolsa en general, el alza de 57 enteros de Ponferrada. Esta importante mejora se debe a los rumores circulados sobre una inminente decisión de su Consejo en orden a la puesta en práctica de la operación no concretada aún pero sobre la que tantas cábalas se han hecho en estos últimos tiempos. En dos reuniones anteriores de los elementos rectores de la Sociedad, de las que se dió publicidad a través de la prensa, no llegó a concretarse el modo de realizar aquella operación, lo que produjo la natural desilusión en los medios bursátiles y consiguiente debilitación de las acciones. Ahora parece que va en serio, y los compradores han pujado fuerte de colocarse en estos títulos, en la creencia—muy fundada por cierto, dada la excelente situación interna de la Sociedad—de que el resultado de la operación, sea cualquiera la fórmula que se adopte, ha de ser notablemente beneficioso.

## BANCO DE VALENCIA

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

### BANCA Y BOLSA

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

Cotizaciones de derechos de suscripción: Felguera, 71,50, 77 y 78; Construcciones Metálicas, 39 ordinarias y 20 preferentes; Nueva Montaña Quijano, 32; Comercial de Hierros, 925 y 900 (en baja también los acciones).

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Minas del Rif .....	710,00	702,00	700,00	700,00
Duro-Felguera .....	371,00	371,00	375,00	379,00
Guindos .....	340,00	357,00	355,00	»
Ponferrada .....	620,00	640,00	660,00	658,00
Altos Hornos .....	260,00	260,00	260,00	260,00
Idem, nuevas .....	»	»	»	975,00
Auxiliar de Ferrocarriles .....	494,00	487,00	486,00	480,00
Comercial de Hierros .....	325,00	»	310,00	301,00
Constr. Metálicas, ordinarias.....	195,00	192,00	190,00	192,00
Idem, preferentes .....	195,00	»	»	»
Manufacturas Metálicas .....	250,00	248,00	246,00	249,00
Material y Construcciones .....	224,00	221,00	222,00	225,00
S. E. A. T. ....	225,00	226,00	226,00	225,00
F. A. S. A. ....	259,00	259,00	240,00	240,00

#### Monopolios.

Se ha animado la cotización de las Telefónicas, que avanzan cuatro enteros.

Campa y Tabacalera no presentan tan buena disposición, y pierden uno y cinco puntos, respectivamente.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Telefónica .....	510,00	511,00	514,00	514,00
Fósforos .....	»	»	»	»
C. A. M. P. S. A. ....	245,00	245,00	244,00	245,00
Tabacalera, S. A. ....	195,00	195,00	191,00	191,00

#### Inmobiliarias y de la Construcción.

Sigue mostrando este grupo la tendencia más unánime y firme de nuestra Bolsa. Además de las excelentes perspectivas para esta clase de Empresas, tienen a su favor que parten de unas cotizaciones muy bajas en relación a los cambios que rigen para los demás grupos, y ello les permite ir avanzando sin titubeos y sin ningún retroceso.

Constructora General Española consigue avanzar en esta semana 25 enteros más. El anuncio de sus Juntas ordinaria y extraordinaria ha venido a confirmar—aunque no a concretar hasta que no se celebren—las noticias que venían circulando. En la primera reunión se acordará el dividendo a repartir, que se dice será de 7 por 100, y en la extraordinaria se tratará de la ampliación de capital, que será grande; de una acción nueva por una antigua, o todo lo más de una por dos.

También es de destacar el incremento de la cotización de Asturiana, que tras mucho tiempo de estar anclada en 67 ha iniciado su marcha ascendente, llegando a 80.

Cotización de otros valores inmobiliarios no incluidos en el siguiente cuadro: Vallehermosa, 302, 304 y 305; Aspe, 36 y 25; Menfis, 106; Urvacesa, 120; Cantabria, 102, 105 y 118.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Financiera y Minerá .....	»	»	»	»
Portland Valderrivas .....	441,00	446,00	448,00	»
Ladrillos Valderrivas .....	400,00	399,00	»	»
Hidrocivil .....	167,00	165,00	165,00	165,00
Constructora General Española .....	155,00	160,00	170,00	170,00
Dragados y Construcciones .....	270,00	276,00	282,00	286,00
Alcázar .....	101,00	102,00	104,00	110,00
Asturiana .....	67,00	70,00	80,00	85,00
Bami .....	116,00	112,00	»	115,00
Caisa .....	»	»	»	»
Ceisa .....	115,00	116,00	»	»
Fisa .....	50,00	50,00	51,00	52,00
Hispana .....	95,00	»	96,00	97,00
Layetana .....	»	»	»	»
Metropolitana .....	200,00	200,00	200,00	200,00
Idem, nuevas .....	»	»	»	»
Rubán .....	»	»	»	»
Urbis .....	250,00	250,00	250,00	226,00
Vacesa .....	»	»	»	122,00
Idem, nuevas .....	»	»	»	»
Urbanizadora Metropolitana .....	615,00	»	640,00	650,00

#### Químicas y Textiles.

Encalmamiento en el sector químico, donde destaca principalmente Hidro-Nitro con 10 enteros de ganancia. En sentido nega-

tivo figura Petróleos, que, tras la reacción del martes, acaba cediendo 10 duros.

En el grupo textil hay debilidad. Fefasa no acaba de recuperarse del golpe psicológico de su anunciada ampliación, al tipo del 150 por 100, de una por 17.

Caitasa cotizó a 101 durante las tres sesiones primeras.

Cotización de derechos de suscripción: Explosivos, 148, 147 y 146; Gal, 200, 205 y 210.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Esp. Penicilina y Antibióticos.....	281,00	»	179,00	178,00
Energía e Ind. Aragonesas .....	244,00	245,00	242,00	245,00
Explosivos .....	410,00	408,00	406,00	405,00
Hidro-Nitro .....	186,00	190,00	190,00	190,00
Unquinesa .....	275,00	275,00	275,00	175,00
Proquisa .....	»	»	»	»
Española de Petróleos .....	676,00	675,00	666,00	666,00
Unión Resinera Española .....	144,00	145,00	148,50	149,00
F. E. F. A. S. A. ....	279,00	275,00	275,00	272,00
S. N. I. A. C. E. ....	425,00	420,00	412,00	410,00

**Alimentación.**

Alzas generales en este reducido sector. Ebro ha anunciado su dividendo, que representa un aumento de cinco pesetas sobre el repartido en igual época del año anterior. Sus acciones han mejorado notablemente al confirmarse la noticia.

Un valor de este grupo que no figura en el cuadro que habitualmente insertamos es Rústicas, que esta semana ha tenido una movida cotización con cambios que van desde 130 a 140.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
El Aguila, Cervezas .....	595,00	600,00	595,00	595,00
Azucarera General de España.....	165,00	162,00	163,00	162,00
Ebro, Azúcares .....	584,00	»	590,00	595,00
Azucarera Adra .....	»	»	»	»
Azucarera Madrid .....	»	»	»	»

**Navales y de Transportes.**

Han vuelto a comenzar su ascensión las acciones de la Naval, mejorando 10 enteros las ordinarias y 12 las preferentes.

Continúa Trasméditerránea con su ampliación de capital, cotizándose sus derechos de suscripción a 32 y 35 pesetas.

Aviaco cotizó a 117 y 117,50.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Constructora Naval, ordinarias....	259,50	259,00	266,00	270,00
Idem, preferentes .....	258,00	262,00	268,00	»
Trasméditerránea .....	244,00	244,00	244,00	244,00
Unión Naval de Levante .....	»	»	185,00	»
Metropolitano de Madrid .....	182,00	180,00	182,00	185,00

**Varios.**

Tranquilidad en los valores que hemos encuadrado en este grupo, con ligeras variaciones, en alza, de Insa, General de Inversiones y Papeleras Reunidas, y estabilización en Unión y El Fénix.

Otro valor de inversión, la Vamosa, cotizó a 136, 139 y 136.

También se registró cotización en La Estrella a 230 (sin dividendo).

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Unión y El Fénix .....	4.000	4.000	»	»
Insa .....	155,00	157,50	156,00	155,00
General de Inversiones .....	206,00	210,00	210,00	210,00
Papelera Española .....	»	»	»	»
Papeleras Reunidas .....	196,00	»	197,00	200,00

\* \* \*

La semana cerró con una sesión final de iguales características que las dos que le precedieron, es decir, sostenimiento en las cotizaciones y moderado movimiento operatorio. Abundan las repeticiones de cambios y las oscilaciones en alza o en baja son mínimas, salvo en algunos casos aislados, como Felguera, que subió seis duros, o Auxiliar de Ferrocarriles, que baja cinco.

BARCELONA.—Por la conmemoración del décimosexto aniversario de la Liberación de esta ciudad, no se celebró sesión de Bolsa el jueves, y por ello nuestro habitual comentario ha de ceñirse forzadamente a las dos primeras sesiones de la semana.

La jornada inicial comenzó bajo los mejores auspicios, con gran movilidad y buenas cotizaciones; pero a medida que transcurría la

sesión pareció irse apagando el optimismo de primera hora, sobre todo para los valores de arbitraje. De todas formas, la comparación con sus cambios precedentes arroja en general un sentido favorable en los valores locales, con mejoras de ocho enteros en Catalana de Gas, 15 en Asland y siete en Tabacos de Filipinas. Otros valores mejoran, pero no de manera tan ostensible. En el capítulo de pérdidas sólo figuran España Industrial y Trasméditerránea, con retrocesos poco acusados.

Cros lleva ahora una marcha sostenida. Sus derechos de suscripción cotizaron a 815 y 817 pesetas.

Un salto espectacular dió la cotización de Motor Ibérica al mejorar 340 pesetas. Es desde luego el hecho más destacado de la Bolsa durante la presente semana.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. C. de Cataluña .....	155,00	157,00	»	»
Tranvías Barcelona, ordinarias ...	»	115,00	»	»
Idem, preferentes .....	96,50	»	»	»
Aguas de Barcelona, ordinarias...	515,00	512,00	»	308,00
Catalana de Gas y Electricidad...	200,00	197,00	»	195,00
Trasméditerránea .....	240,00	241,00	»	245,00
Hullera Española .....	»	»	»	»
Asland, ordinarias .....	672,00	675,00	FESTIVO	670,00
Cros, S. A. ....	705,00	705,00	»	702,00
España Industrial .....	485,00	»	»	479,00
Carburos Metálicos .....	»	588,00	»	589,00
Española de Petróleos .....	676,00	670,00	»	667,00
Fomento de Obras y Constr.....	558,00	558,00	»	554,00
Motor Ibérica .....	5.120	5.500	»	5.625
Tabacos de Filipinas .....	705,00	706,00	»	704,00
Industrias Agrícolas .....	581,00	586,00	»	589,00
Maquinista Terrestre y Marítima.	158,00	157,00	»	158,50
Explosivos .....	411,00	410,00	»	409,00

BILBAO.—No puede hablarse de una tendencia definida de la Bolsa de esta plaza, pues alternan en sus cotizaciones los signos de uno y otro sentido, con acusada disparidad entre sus distintos departamentos. Hay, pues, una manifiesta incertidumbre en el mercado, y aunque los cambios de la sesión del jueves no señalen decididos avances, pareció observarse al final de la jornada una mayor presión del dinero, pues quedaron pedidos una gran mayoría de títulos.

El corro bancario ha reaccionado favorablemente después de las bajas de las dos semanas anteriores, y los locales Bilbao y Vizcaya registran avances de siete y medio y 17 y medio enteros, respectivamente. Los derechos de suscripción del primero cerraron a 268 y los del Vizcaya, serie A, a 185.

El departamento eléctrico aparece sostenido, con cambios ligeramente inferiores a sus precedentes de la semana última, y ha habido desanimación en navieras, con pocas operaciones y cambios también más débiles.

El alza más importante ha correspondido a Basconia, con 20 enteros, mostrando también buena disposición los restantes valores siderometalúrgicos. Los cupones de Euskalduna se contrataron a 25, 24 y 17,50 pesetas.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de Bilbao .....	859,00	865,00	865,00	865,00
Banco de Vizcaya, A .....	802,50	»	807,50	807,50
F. C. La Robla .....	165,00	165,00	»	165,50
Electra de Viesgo .....	260,00	261,00	260,00	261,00
Reunidas de Zaragoza .....	148,00	148,50	148,00	150,00
Iberduero, ordinarias .....	565,00	558,00	556,00	559,00
Hidroeléctrica Española .....	505,00	504,00	505,00	507,00
Minas del Ríi .....	710,00	705,00	700,00	702,50
Naviera Aznar .....	2.770	»	2.765	»
Naviera Bilbaína .....	»	»	1.515	»
Naviera Vascongada .....	2.000	»	»	2.050
Altos Hornos .....	256,00	262,00	260,00	256,00
Babcock & Wilcox .....	970,00	971,00	975,00	982,50
Basconia .....	»	860,00	870,00	880,00
Duro-Felguera .....	370,00	370,00	370,00	375,00
Euskalduna .....	655,00	650,00	650,00	»
Papelera Española .....	590,00	»	580,00	580,00
Sefanitro .....	410,00	416,00	415,00	412,00
Explosivos .....	408,00	409,00	404,00	404,00

En los Bolsines locales sólo ha habido oscilaciones en Oviedo, para Cantábrico e Industrial Asturiana. En San Sebastián, para Unión Cerrajera. En Valladolid, para Popular Vallisoletana y Gabilondo. En Valencia, para el Banco de este nombre y Tranvías e Inmobiliaria. Y en Zaragoza se han hecho más operaciones que en otras ocasiones, con alzas para el Banco de Aragón y Zaragoza, Eléctricas Reunidas e Industrial Química. En general, y por causas, sin duda, estacionales, ha habido en todas las plazas que indicamos numerosas operaciones con cambios sostenidos.

## OVIEDO

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco Herrero .....	400,00	400,00
Compañía Eléctrica de Langreo .....	225,00	»
Hidroeléctrica del Cantábrico .....	224,00	210,00
Ferrocarriles Económicos de Asturias.....	180,00	180,00
Sociedad Industrial Asturiana .....	201,00	200,00
Ferrocarril Vasco-Asturiano .....	200,00	»
Compañía de Navegación Vasco-Asturiana.	360,00	»

## SAN SEBASTIAN

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco de San Sebastián .....	3.200,00	3.200,00
Banco Guipuzcoano .....	3.600,00	3.600,00
Banco de Tolosa .....	800,00	»
Unión Cerrajera .....	3.275,00	3.950,00
Aceros Eguzkia .....	729,50	»
Papelera del Urumea Mendía .....	1.250,00	»
Cementos Rezola .....	3.000,00	»
Deportes y Espectáculos .....	575,00	1.050,00
Aguas y Bañeario de Cestona .....	1.650,00	»

## VALLADOLID

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco Castellano .....	345,00	345,00
Sociedad Industrial Castellana .....	335,00	335,00
Electra Popular Vallisoletana, S. A. ....	175,00	180,00
La Cerámica, S. A. ....	120,00	»
"El Norte de Castilla", S. A. ....	180,00	»
Talleres de Fundición Gabilondo .....	114,00	115,00
Hotel Conde Ansuérez, S. A. ....	145,00	»
Producción de Semillas, S. A., Prodes.....	60,00	60,00
Tableros de Fibras, Tafisa .....	230,00	»
Fabricación de Automóviles, S. A., Fasa...	235,00	»

## VALENCIA

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco de Valencia .....	560,00	559,00
Compañía Tranvías y F. C. Valencia.....	106,00	107,00
Cía. Frutero Valenciana Nav., Cofruna....	174,50	174,00
Cía. Ind. Film Español, pref., s. A, Cifesa	50,00	»
Idem, serie B .....	170,00	»
Idem, Producción .....	35,00	35,00
Compañía Inmobiliaria Valenciana .....	155,00	154,00
Solares y Construcciones, S. A. ....	100,00	»

## ZARAGOZA

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco de Aragón .....	470,00	475,00
Banco Zaragozano .....	595,00	400,00
Cementos Portland Morata de Jalón .....	572,00	572,00
Cementos Portland Zaragoza .....	550,00	550,00
Cons. Agr. Ind. Textil Aragonés (Caitasa).	500,00	»
Criado y Lorenzo, C. A. ....	210,00	215,00
Eléctricas Reunidas de Zaragoza .....	146,00	140,00
Guiral Industrias Eléctricas, S. A. ....	152,00	157,00
La Industrial Química de Zaragoza .....	225,00	225,00
La Montañanesa, S. A. ....	290,00	»
Maquinaria y Metal. Aragonesa .....	350,00	»
Maquinista y Fundiciones del Ebro, S. A...	200,00	»

## CONSTRUCTORA GENERAL ESPAÑOLA, SOCIEDAD ANONIMA

### JUNTA GENERAL ORDINARIA Y EXTRAORDINARIA

El Consejo de Administración de esta Sociedad convoca a los señores accionistas a Junta general ordinaria y extraordinaria, que tendrán lugar el día 13 de febrero próximo, a las doce de la mañana, en primera convocatoria, y a la misma hora del siguiente día, en segunda, celebrándose en los locales de La Unica, calle de Barceló, número 7, de esta capital, siendo el orden del día el siguiente:

#### Junta general ordinaria.

- 1.º Informe de los Censores de Cuentas.
- 2.º Aprobación, si procede, de la Memoria, Balance y Cuentas referentes al ejercicio de 1955 y gestión del Consejo de Administración.
- 3.º Aprobación del proyecto de distribución de beneficios.
- 4.º Nombramiento de Censores para el ejercicio 1956.

#### Junta general extraordinaria.

Aumento del capital social y consiguiente modificación del artículo 5.º de los Estatutos sociales.

Las tarjetas de asistencia podrán solicitarse, desde la convocatoria de esta Junta hasta cinco días antes de su celebración, previo depósito de las acciones, sus resguardos bancarios y exhibición de la póliza, en las Oficinas de esta Sociedad, avenida de José Antonio, 67.

Madrid, a 24 de enero de 1956.—El Consejo de Administración.

El *Pick's World Currency Report* cita, en su número de enero, cuáles han sido, durante el año acabado, los valores que han venido a ser el refugio del inversionista. El dólar—dice—sigue estando en cabeza, porque su poder de compra lleva dos años consecutivos de estabilidad. Pero de Shanghai a Madrid y de Reykjavik a Buenos Aires, las monedas han seguido dando pruebas de extrema debilidad. Según él, 10 devaluaciones completas y tres parciales, afectando a más de los dos tercios de la población del mundo, han justificado suficientemente los estragos de los cambios monetarios. Son raros los casos de mejoramiento. Entre éstos cita: el cruzeiro, en alza del 12 por 100; el peso filipino, en progreso del 8; la libra israelí, en avance de 7. Pero en cambio casi en 38 países las monedas se muestran en declive. Entre éstas cita: el franco francés, 5 por 100; el peso colombiano, 10; el dinar, 19; el peso argentino, 27; el zloty polaco, 41, y el peso chileno, 55.

La tesorerización del oro, expresado en dólares, no ha procurado tampoco—añade—bienes considerables. En lento progreso desde mediados de 1955, las monedas-oro han ganado alrededor del 5 por 100, siendo, en cambio, demasiado onerosas para los pequeños tesoroizadores. Los lingotes sólo han ganado un 3 por 100 en el Próximo, Medio y Extremo Oriente.

Los diamantes y piedras preciosas han proporcionado beneficios más bien a los negociantes que a sus tenedores. Sus precios al detall han mejorado de un 5 a 7 por 100, medidos con el baremo de la prosperidad americana. Las obras de arte, consideradas en el sentido en que la mencionada publicación las considera, sobre todo por parte de los coleccionistas enterados, o bien aconsejados, han rebasado de nuevo, y por segundo año consecutivo, todos los otros bienes a que se inclina el tesoroizador. Entre ellas destacan los lienzos de la escuela francesa postimpresionista, yendo en cabeza las firmas de Braque, Dufy, Gauguin, Matiss, Modigliani, Pascin, Rouaif, etc. Todos ellos, que habían ya progresado entre un 150 a 200 por 100 en 1954, sobre el mercado del dólar, progresaron en 1955 en un 100 por 100 más.

Wall Street, el principal mercado financiero mundial, no ha dejado entre las manos de la clientela—según la publicación repetida—beneficios tan elevados en 1955 como lo fueron los de 1954. Los índices Dow-Jones destacan; mejora del 11 por 100 para los títulos ferroviarios, y de 21 para los industriales. Los representantes de servicios públicos y empréstitos federales fueron decepcionantes. Sólo en el mercado de Nueva York el importe de los valores nominales negociados fué superior al de la circulación fidu-

ciaria de la Federación, y dejó muy atrás el del comercio exterior de la misma.

En el sector siderúrgico, las diferencias han rebasado las de las monedas, el oro, los diamantes y el propio Wall Street. En un amplio mercado, los productos de la fundición y el laminado han encarecido de un 35 a un 57 por 100, respectivamente. Pero en los metales no férricos se han producido alzas verdaderamente espectaculares. Por ejemplo, de 59 por 100 para el platino y 62 para el cobre, siempre en Nueva York.

PARIS.—Las declaraciones reiteradas de los promotores del frente republicano en lo concerniente a sus proyectos económicos, entre los que destaca su propósito de facilitar la reinversión de capitales, han sido excelentemente acogidas por la clientela. Las disponibilidades, por otra parte, siguen siendo de tal cuantía, que no sólo el Tesoro, sino numerosas Empresas nacionales y particulares han conseguido colocar muchos miles de millones de francos directamente, o a través de la Banca, en el mercado. Ha constituido un grato y gran estímulo complementario el proyecto de distribución de acciones gratuitas de Empresas de la envergadura de Saint Gobain, Forges del Norte y del Este, etc., despertando el espíritu de especulación. Es esta contraofensiva de la demanda la que ha defraudado un poco la postura de la oferta, que en algunos casos llegó a recuperar los valores cedidos previamente, contribuyendo a una recuperación de las cotizaciones.

Como consecuencia de esta reversión de tendencia, las liquidaciones, que parecían haberse presentado en algunos casos difíciles, van resultando fáciles. Lo que no quiere decir que no esté prevista una nueva reducción de los que se conciertan a plazo.

Desde el punto de vista mercado, propiamente dicho, éste sigue siendo normal. Si alguna anomalía hay en él, es la del escaso rendimiento que ofrecen las rentas variables o de dividendo, sin perspectiva de que puedan mejorar al ritmo que el ahorro desearía. Sin embargo, los ejemplos de las Empresas antes aludidas prueban el deseo de éstas de mimar al ahorro y atraerlo ofreciéndole estímulos positivos.

Es posible que haya llegado el momento para éste de fijarse bien en los títulos dignos de figurar en su cartera. De conocer la gestión y los planes de cada uno, vistos en los resultados.

La tendencia ante las perspectivas de las reuniones de las principales Empresas, de las que se tienen en general las mejores noticias, es de alza. En compensación, el oro, las rentas francesas y los valores extranjeros, en general, se muestran estables.

Los principales cambios comparados conocidos por nosotros son:

	Cambio anterior	Ultimo cambio
3 por 100 Perpetuel .....	65,00	69,50
5 por 100 Perpetuel .....	95,00	94,50
Banque de Paris .....	21.800	24.000
Peugeot .....	52.110	54,200
Peñarroya .....	15.640	14.100
Ch. Fer du Nord .....	5.700	>
Tánger-Fez .....	580	580
Quilmes (Entrepr.) .....	14.900	>
Trefil. du Havre .....	15.550	15.558

LONDRES.—En el Stock Exchange predomina la indecisión. Existe, sin duda alguna, un malestar, y la causa del mismo reside en el desconocimiento respecto de hasta qué punto las medidas restrictivas van a presionar sobre la vida económica. Ciertamente las primeras afectan a los productos menos indispensables. Pero, por ejemplo, las ventas de vehículos al extranjero no han permitido que la industria del automóvil—Austin y Rooter, las principales firmas—dejen de desistir de reducir su jornada. Son muchas las industrias complementarias en las que repercute esta situación. Porque, por otra parte, se están acumulando grandes "stocks" que constituyen, desde todos los puntos de vista, una contrariedad. A las dificultades que un día ofreció la entrega, han venido a reemplazar las que ha generado el almacenamiento. Los Bancos, por su parte, se ven sometidos a las instrucciones oficiales del Canciller del Exchequer y contribuyen a trastornar las costumbres de un país en el que el descubierto ha sido la regla. Sin duda, las grandes Empresas pueden proseguir sus programas de acción e inversión, pero los pequeños negocios, y sobre todo los particulares, se ven en situaciones difíciles.

La puesta en vigor, por otra parte, de los recargos fiscales agravan la situación estacional, y como consecuencia empujan los pre-

cios al alza; empuje que no es precisamente lo necesario para calmar las reivindicaciones obreras, insensibles, como es lógico, a las recomendaciones de prudencia de los propios Sindicatos. Un ejército de reclamantes está potencialmente en marcha y se dirige contra la Empresa, que resultan cogidas entre la espada de la crisis y el muro del pleno empleo. Nada de esto puede permitir enjuiciar el porvenir como halagador.

No es, pues, extraño lo que decimos al principio. El mercado está indeciso, y piensa sólo en las incógnitas que el porvenir ha de resolver.

He aquí las últimas cotizaciones comparadas conocidas por nosotros:

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Consolidated .....	55	54 7/8
Shell .....	157 6	>
General Electric .....	61	62 2/3
Rubber Trust .....	2/6	2/5
Imperial Chemical .....	46 1/2	46 1 1/2
Rio Tinto Co. ....	5 3/8	5 5/16
General Mining & Finance Corp.....	87/6	88/7
Anglo Iranian Oil .....	102/7 1/2	108 1/2

NUEVA YORK.—Si en nuestros días viviera el ilustre Malthus, se hallaría, probablemente, en una situación muy incómoda para explicar y aconsejar respecto del caso que plantea la economía agraria americana. Sin duda, se ha verificado allí su profética ley de crecimiento de la población, pero resulta que, en cuanto se refiere a la de los alimentos, éstos representan un volumen superior y de tal magnitud, que ni es remunerador producirlos ni tampoco adquirirlos.

No vamos a hacer mención aquí de todo el arbitrio realizado por las Autoridades o sugerido a éstas bien por los productores, bien por los consumidores. Pero debemos añadir que al lado de este ya enquistado problema se ha venido a situar otro de no menor envergadura, que apoyan hoy las fuerzas obreras sindicadas: el de la incesante reclamación de mejoras basadas en el cada día más elevado nivel que alcanza el coste de la vida.

De que haya perspectivas de que continúe o no una Administración republicana, depende en no pequeña proporción el rumbo de la futura coyuntura. Cualquiera que sea, sin embargo, la solución, parece que entre los valores que tienen poco que temer se deben situar en primera línea los siderúrgicos, ferroviarios, aeronáuticos y de telecomunicación. Pero tampoco hay que perder de vista los valores de Empresas inmobiliarias, en pleno desarrollo; los de las de fosfatos y los de la petroquímica en general, sin darle, en cambio, la importancia que tradicionalmente se le ha venido dando a los de la industria del automóvil, entre los metalúrgicos, y a pesar de la espectacularidad que ha representado la operación Ford.

A continuación pueden verse las últimas cotizaciones comparadas conocidas por nosotros:

	Cambio anterior	Ultimo cambio
General Motors .....	45 3/4	45 1/2
U. S. Steel .....	55 5/8	52 7/8
American Tel. & Tel. ....	180 1/2	179 7/8
International Tel. & Tel. ....	51 3/8	50 1/2
General Electric .....	56 7/8	55 1/4
Canadian Pacific .....	54 7/8	52 5/8
Anaconda Copper .....	70 1/2	66 1/8
Shell Oil .....	64 1/2	66 1/2
Westinghouse .....	58 3/8	57 1/8
Royal Dutch .....	85 3/8	84 5/8

ZURICH.—Existe una tendencia a la firmeza de la Deuda pública, que se mantiene. Mientra al fin del año las obligaciones federales 3 por 100 cedieron, en las sesiones de las primeras semanas se han ido reponiendo. La emisión 1952 llegó incluso a ganar medio entero sobre la primera, pero en la quincena vencida a mediados de enero, la distensión estacional tradicional no empujó suficientemente esos títulos. Otros empréstitos no llegaron siquiera a alcanzar el 100. Pero algunos, en cambio, como el 2,75 por 100 del 54, logró una ganancia del 1,75. No sería fácil llegar todavía a una conclusión concreta en cuanto a la tendencia, porque hasta la fecha todo se mantiene dentro de los más pequeños márgenes diferenciales. No son pocos los que creen que el ahorro espera poder invertirse en condiciones más favorables, aunque hay quien opina

# Banco Popular Español

FUNDADO EN 1926

Capital emitido más reservas. 164.594.294,29

Capital desembolsado. . . . . 110.000.000,00

Reservas efectivas. . . . . 54.594.294,29

## CASA CENTRAL:

Calle de ALCALA, 40, MADRID

Establecido con 104 Sucursales y Agencias  
en España y Norte de Africa

Realiza toda clase de operaciones bancarias

Servicio Extranjero especialmente organizado

Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.727

que el dinero va saliendo a medida que se convence de que las perspectivas no son realmente de bajas interesantes. El año comenzó con el reembolso del empréstito 3,25 por 100, 1945, que produjo, sin duda, abundantes disponibilidades. Así que, antes o después, el mercado será atraído hacia las grandes Empresas eléctricas en realización y hacia algunos de los empréstitos extranjeros en proyecto.

La evolución internacional decidirá, sobre todo, sobre este extremo. Se puede decir que las oscilaciones de Nueva York han provocado, si no importantes repatriaciones de dólares, por lo menos una reducción de las inversiones. Esto explica que el Banco Nacional se encuentre plétórico de dólares y que, teniendo en cuenta que la Confederación posee un cierto volumen de haberes esterilizados, sin más que aplicarlos al reembolso de empréstitos, haría bajar, si no el tipo de interés, por lo menos impediría su subida. Todo el cuidado actual se centra en prevenir el peligro de una excesiva liquididad. Por otra parte, no hay que temer que las exportaciones de capitales sean dificultadas ni por probables dificultades económicas ni políticas en el extranjero. Bueno será, de todas maneras, seguir las cotizaciones de las obligaciones, sobre todo de aquellas que puedan correr el riesgo o ser reembolsadas a la par, en plazo breve, y de prevenirse por ello apenas surja en su torno el menor signo de especulación.

El tono es, pues, bueno, pero en general bastante sincronizado con el que ofrecen las restantes grandes plazas.

He aquí los últimos cambios comparados conocidos por nosotros:

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Nationalbank, Bern.....	750,00	720,00
Kreditanstalt, Zurich .....	1.562	1.548
Zurich Allg. ....	144	145
Brown Boveri .....	2.005	2.010
Nestlé Aliment .....	2.297	2.275
Royal Dutch .....	710	708
Standard Oil .....	650	642
Interhandel .....	1.357	1.360

## BANCOS

Publicamos en otro lugar una parte de la pequeña historia de nuestro Banco nacional. No vamos a reiterar aquí lo que ella dice ni a anticipar siquiera lo que se puede decir en trabajos más completos y mejores. Lo que sí queremos destacar es, de una parte, los trascendentales servicios que desde su fusión con el desdichado Banco de Isabel II ha prestado el Español de San Fernando—su antecesor—desde el mismo día de su nacimiento; y de otra, el escaso realce que a los mismos se les ha dado, a pesar de que habiendo estado el país bajo los más distintos regímenes y Gobiernos, al borde del abismo en más de una ocasión, el Banco, en el que sus primeros administradores insuflaron un espíritu de sabiduría y prudencia que se ha conservado en el fondo incólume, fué siempre el consejero equilibrado y el auxiliar oportuno que le salvó de la mayor parte de las consecuencias de las peripecias nacionales.

Cuanto en la vida económica se desarrollaron un día, los comerciantes, más tarde; el Estado y su Tesoro constantemente, y finalmente la Banca, tuvieron en el de España la Entidad que resolvió felizmente, sin nerviosismo y con tino, las derivaciones de los infinitos avatares en que la economía pública y privada se vieron envueltas.

No es cosa, repetimos, de insistir aquí en lo que no sólo es de otros lugares, incluso fuera de nuestro texto y que dirán personas más autorizadas, pero sí de decir que si alguna institución merece un homenaje nacional y una distinción específica de parte del país, ninguna como el Banco de España, que son, sin duda, esos beneméritos accionistas y Consejeros, consecuentes y tenaces en el mantenimiento de una conducta de bien entendido patriotismo. De los que, como ella misma, han sido tantas veces discutidos e incluso maltratados, en realidad por ignorarse una historia que otras instituciones airean más o desempeñan con más sonoridad.

\*\*\*

Se ha logrado, por fin, la reorganización del Oesterreichische National Bank, que hubo de ser reconstruida al evacuar los alemanes el país. Se trataba de una Compañía anónima con la anomalía de que carecía de accionistas, puesto que era gobernada totalmente por el Estado—sin serlo—como Empresa propia y exclusiva de él. Las soluciones han sido tan numerosas como debatidas por los grupos y partidos, y por las clases económicas de aquél, que han venido resistiéndose a toda idea de socialización. Pero no ha habido manera de desechar esa inclinación irresistible de nuestro tiempo, y por el camino “del mal, el menos” se ha consumado a nuestro entender lo peor, que es repartirse el capital social en proporciones variables, como sigue y resulta a nuestro entender equivocada tentativa de apaciguamiento.

El 50 por 100 del capital, fijado en 150 millones de schillings—75—pertenece al Estado federal. Las organizaciones patronales poseerán 37,5 millones, a razón de 12,5 cada una de las agrícolas, industriales y comerciales. Otro tanto, distribuido entre ellas en la misma proporción, será de la C. G. T., las Cooperativas y la Editora Socialista. Con lo que, y aunque sea difícil de adivinar el porqué, todos han quedado entrometidos en algo ajeno incluso al propio Estado y en que carecen de misión.

Menos mal que de los 14 miembros del Consejo, representativos de los diferentes intereses dichos, se han seleccionado parece que auténticos valores. Y que hasta los adversarios de esa nueva construcción, absurda por lo caprichosa, reconocen que siquiera allí está “el menor mal” logrado.

## DE FRANCIA

El balance del Banco de Francia correspondiente a la semana que se indica contiene, entre otras, las partidas siguientes: circulación fiduciaria, 2.807.949 millones de francos, que representa una disminución de 700 millones respecto de la semana anterior, y anticipos especiales del Estado, 58.800 millones de francos, que representa una baja de 700 millones respecto de la semana anterior.

	Millones de francos	
	Anterior	12 enero
Circulación .....	2.856.900	2.078.949
Oro .....	501.205	501.204
Divisas .....	200.004	200.000
Depósitos .....	128.571	128.418
Anticipos .....	920.549	920.649
Créditos .....	1.259.785	1.281.816

DE INGLATERRA

Las cuentas públicas disminuyen 53 millones, los depósitos bancarios aumentan 4,7, la circulación fiduciaria disminuye 252 y los descuentos y anticipos aumentan a 4,4 millones.

Millones de libras		
	Anterior	18 enero
Circulación .....	1.811,6	1.786,4
Oro .....	265,2	265,5
Divisas .....	»	»
Depósitos .....	228,1	252,8
Anticipos .....	28,5	52,9
Créditos .....	17,7	17,0

DE LA RESERVA FEDERAL

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

Millones de dólares		
	Anterior	19 enero
Circulación .....	50.748	50.480
Oro .....	21.690	21.692
Divisas .....	»	»
Depósitos .....	20.262	20.141
Anticipos .....	458	821
Créditos .....	25.007	24.555

DE SUIZA

El Banco de Suiza, a juzgar por las principales partidas que integran este balance, representa un aumento en divisas de siete millones, y en depósitos, también de 126,48 millones, respecto de la semana anterior.

Millones de francos		
	Anterior	14 enero
Circulación .....	5.287	5.126
Oro .....	6.668	6.667
Divisas .....	570	577
Depósitos .....	2.055,40	2.159,88
Anticipos .....	157,44	152,09
Créditos .....	45,85	45,85

DIVISAS

Como consecuencia de la decisión según la cual el Banco Nacional de Bélgica ha sido autorizado a liberar el mercado del oro, importación y exportación de monedas o lingotes, el Gobierno ha adoptado algunas decisiones complementarias que se refieren a cómo han de liquidarse los impuestos de transmisión y facturación, con motivo de las operaciones sobre lingotes de oro fino cuando éstas representan para el adquirente un valor esencialmente monetario. En este caso están dispensadas de esa imposición y las importaciones que se hagan en esa forma hechas por los banqueros, los agentes de cambio, o incluso los particulares, disfrutan de ese beneficio considerándose como inversión. Por contra, la franquicia no se aplica a las compras realizadas por joyeros y orfebres, ni por cualquier otra clase de consumidores o transformadores profesionales que sometan el oro a cualquier posterior mano de obra o manipulación. Estos, al igual que los banqueros y agentes de cambio que vendan oro, están obligados a percibir el impuesto de transmisión debido. Y se comprometen bajo su responsabilidad en caso de fraude, salvo que el adquirente reclame la mencionada franquicia alegando su condición de particular, que deberá justificar ante cualquier inspección.

Digamos finalmente que se han puesto a disposición del público plaquetas de 100 gramos, al precio de 58.000 francos, por el grupo Congor. Esas plaquetas deben pagar, cuando se trata de adquirentes transformadores, un impuesto del 5 por 100, ó sea 61 francos por gramo de fino ó 46 por los 18 quilates.

El establecimiento de relaciones con el nuevo Estado soberano de Camboya ofrece la oportunidad de decir algo respecto de esta fuerte personalidad, que puede ser cliente y proveedor del máximo interés. Su moneda khmer el riel, que ha de tener próximamente su definición legal según proyecto pendiente de la decisión de la Asamblea Nacional, viene acreditando ya ser de hecho una de las más sanas y fuertes. Los balances mensuales del Banco Nacional consignan que la circulación viene teniendo una garantía oro y divisas oro del 80 por 100 como mínimo. Lo que no quiere decir

que, aun siendo satisfactorio desde el punto de vista monetario, no pueda ocasionarle dificultades comerciales, por encarecimiento de sus precios de exportación excediendo de los restantes mundiales.

Los autores de esta obra han sido fundamentalmente cuatro personajes perfectamente sincronizados en técnica y entusiasmo. En primer término, el Príncipe soberano, que, dejando el Trono, asumió la Jefatura del Gobierno: Norodom Sihanouk. En segundo lugar, el Vicepresidente, encargado de la política económica, señor Sam Sary, impenitente e inteligente liberal. En tercer lugar, el competente Gobernador del Banco Nacional, Sr. Son Sann, que en quince días reemplazó sin perturbación ni molestia por billetes nacionales los vietnamitas y laosianos que, emitidos por el de Indochina, circulaban en el Protectorado, y finalmente el Consejero financiero Sr. Dauphin-Meunier, que ha acreditado una vez más su preparación y su saber hacer.

Por ejemplo, en tanto que el canje de billetes no había sido aún acordado ni organizado ni las nuevas instituciones monetarias estuvieron a punto, no era posible dejar que las transferencias de haberes comerciales y financieros en libertad absoluta hubieran degenerado en anarquía. Y para prevenirlo se adoptaron medidas de intervención del cambio khmer, que la nueva Oficina Nacional de Cambios hizo más flexible que la de Indochina.

Está previsto un plan de equipo nacional y la financiación del mismo por una Compañía propia. Es con ésta con la que las Empresas extranjeras podrán tener oportunidades sólidas.

Puertos, caminos, ferrocarriles, ciudades, inmuebles... Prospecciones mineras, empresas agrícolas, industriales... Camboya ofrece unas tentadoras perspectivas. Pero, además, garantías que acreditan las Compañías establecidas, reinvertiendo en vez de repatriar sus beneficios.

Estos, por otra parte, pueden estar tranquilos, porque el Gobierno tiene ya prácticamente un plan, que por lo que se sabe se considera equitativo. Permitirá repatriar lo que se considera natural aspiración del inversor e incluso necesidad, y normalizará la reinversión de los excedentes, de modo que sean mutua y recíprocamente productivos.

Camboya es un buen ejemplo de país bien regido. Es un alumno extraordinario de esa gran Universidad del pensamiento y la acción que es Francia.

Nación de moneda sana o dura, como ahora se dice. Una buena inversión, como ahora se llaman los que están en su caso. Y nuestros "capitanes" deben tenerlo en cuenta. Precisamente hoy, y claro que yendo del brazo de los franceses allí establecidos y enterados.

MADRID.—Durante la semana se han cotizado las siguientes divisas, sin variación en los cambios.

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

Los cambios merciales de moneda, salvo excepciones, publicados el día 23 de enero de 1956, de acuerdo con las disposiciones vigentes, son como sigue:

Francos (este tipo podrá sufrir las modificaciones que se deriven del régimen francés de cambio), 3,180; libras, 30,660; dólares, 10,950; francos suizos, 252,970; francos belgas, 21,900; florines, 288,157; escudos, 38,086; coronas suecas, 2,116; coronas danesas, 1,585; coronas noruegas, 1,533; deusmarks, 2,607.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Madrid .....	9,00	9,00
Londres .....	987,55	987,55
Nueva York .....	550,95	550,95
Zurich .....	8,019	8,019

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Madrid .....	51,66	51,66
Nueva York .....	2,8075	2,8075
París .....	9,850	9,852
Zurich .....	12,24 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>	12,25

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Madrid .....	0,55	0,55
Londres .....	2,82	2,82
París .....	0,28	0,28
Zurich .....	25,50 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	22,51 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>

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 .....	9,74	9,74
Londres .....	12,25	12,2490
Nueva York .....	4,2849	4,2851
París .....	1,2442 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	1,2457 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>

### METALES PRECIOSOS

Hablando del rendimiento de las minas de oro en su informe de fin de año, y concretamente del valor de las acciones, el Presidente de la Bolsa de Johannesburgo ha dicho que la baja de éstas contrasta con los resultados de la explotación de la industria. El año ha sido, en efecto, "record" de producción, porque llegará a los 180.000.000 de libras esterlinas, monto que ha sido además inflado por la explotación de uranio en muchas concesiones. De un análisis de las oscilaciones experimentadas por los títulos representativos se deduce que en la misma ha influido preponderantemente el Estado Libre de Orange, que constituye un campo nuevo, que paradójicamente viene acreditando poseer una riqueza pura y neta en crecimiento, que hacia fines de año representaba 2.600.000 libras esterlinas.

Aunque en ciertos momentos las compras del Continente han sido apreciables, la demanda del mismo ha decrecido al final del año. La prosperidad de la Europa occidental ha vuelto la espalda a los habituales inversores en minas de oro sudafricanas. Por esto el proyecto de emitir en Africa acciones al portador especiales contra transferencias dólares vuelve a presentarse como atractivo para los inversores extranjeros.

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro .....	465,00	458,00
Plata .....	1.405,00	1.405,00
Platino .....	1.429,00	1.429,00

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro .....	249 y 2 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	249 y 1 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>
Plata .....	78,00 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	78,00
Platino .....	42,00	42,00

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro .....	57,00	55,00
Plata .....	90,50	90,50
Platino .....	97 a 115	97 a 115

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

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

# Agenda del rentista

## JUNTAS GENERALES

4 de febrero, LA FORTUNA, S. A.— En La Unica, Madrid. A las diez y media de la mañana. Extraordinaria.

4 de febrero, BANCO DE IRUN.—Domicilio social, Irún (Guipúzcoa). A las cinco de la tarde. Ordinaria.

5 de febrero, ELECTRICA MONTILLANA, S. A.—Arrumbadores, 2, Montilla (Córdoba). A las once de la mañana. Ordinaria.

7 de febrero, BODEGAS DE HEREDEROS DE CAMILO CASTILLA, S. A.—Domicilio social, Corella (Navarra). A las doce de la mañana. Ordinaria.

7 de febrero, EDIFICIOS SEIDA.—Domicilio social, Madrid. A las once de la mañana. Ordinaria.

8 de febrero, HIDROELECTRICA ESPAÑOLA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las diez y media de la mañana. Asamblea general de obligacionistas de la emisión septiembre de 1955 (séptima serie).

8 de febrero, COMPAÑIA ESPAÑOLA DE SEGUROS, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Extraordinaria.

9 de febrero, COMPAÑIA HISPANO-AMERICANA DE ELECTRICIDAD, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las diez de la mañana. Extraordinaria.

9 de febrero, BANCO DE MANACOR.—En el Juzgado de Primera Instancia, Manacor (Baleares). A las diez de la mañana. Ordinaria.

9 de febrero, S. A. DE CARBONES DEL PUERTO DE CÁDIZ.—Domicilio social, Cádiz. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

9 de febrero, HOTELES TURISTICOS, S. A.—En la Cámara Oficial de Comercio de Valencia. A las once de la mañana. Ordinaria.

10 de febrero, ASTILLEROS Y TALLERES DEL NOROESTE, S. A.—Domicilio social, Perlió, Fene (La Coruña). A las cinco de la tarde. Extraordinaria.

10 de febrero, BANCO ALFARO.—Domicilio social, Madrid. A las cinco de la tarde. Extraordinaria.

10 de febrero, ELECTROQUIMICA DE HERNANI, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.

11 de febrero, LA INFORMACION, S. A.—Domicilio social. Sin indicación de localidad. A las seis y media de la tarde. Ordinaria.

## DIVIDENDOS E INTERESES

COMPAÑIA SEVILLANA DE ELECTRICIDAD.—Paga a partir de 1 de febrero el cupón 2 de las obligaciones serie 14.

## DIVIDENDOS PASIVOS

SERVICIOS INDUSTRIALES AGRICOLAS, S. A.—Solicita de sus accionistas el desembolso, antes del 17 de febrero, de un dividendo pasivo del 50 por 100, ó sea 5.000 pesetas por acción.

## AMORTIZACIONES

DEUDA 4 POR 100, EMISION DE 15 DE NOVIEMBRE DE 1951.—En sorteo celebrado el 16 de enero han resultado amortizados 7.279 títulos serie A de 1.000 pesetas, 2.557 títulos serie B de 5.000 pesetas, 1.932 títulos serie C de 10.000 pesetas, 477 títulos serie D de 25.000 pesetas y 295 títulos serie E de 50.000 pesetas.

JUNTA DE OBRAS Y SERVICIOS DEL PUERTO Y RIA DE AVILES.—En el sorteo celebrado el día 19 de diciembre de 1955 resultaron amortizadas 300 obligaciones de la primera serie, de 15 de noviembre de 1945, y otras 300 de la segunda serie, de 25 de junio de 1951. Estos títulos, que deberán llevar adheridos los cupones números 14 y 11, respectivamente, vencerán en 30 de junio de 1956, serán reembolsables a partir del día 1 de enero actual.

BANCO HIPOTECARIO DE ESPAÑA.—En los sorteos celebrados el 2 de enero actual han quedado amortizadas las cédulas hipotecarias siguientes: 6.010 de 500 pesetas y 168 de 5.000 pesetas, al 4 por 100; 1.830 de la serie C, al 4,50 por 100, y 225 de 1.000 pesetas y 504 de 5.000 del 4,50 por 100. Todos estos títulos serán reembolsados a la par (deducidos impuestos) a partir del 1 de abril próximo, en cuyo momento se hará asimismo el cupón correspondiente al vencimiento de la misma fecha, a partir de la cual dejarán de devengar interés.

## REDUCCIONES DE CAPITAL

FINANCIERA INMOBILIARIA, S. A.—En virtud del acuerdo adoptado en las Juntas generales de accionistas de 28 de marzo y 29 de diciembre de 1953, de reducir el capital social a 50.000.000 de pesetas, procede al estampillado de los títulos, entre el 18 de enero y el 18 de marzo.

## FUSIONES

HIDROELECTRICA DEL TER, S. A., y ENERGIA ELECTRICA DEL TER, S. A.—Ambas Sociedades han acordado su fusión mediante la absorción de la primera por la segunda.

FUERZAS ELECTRICAS DEL NOROESTE, S. A.—Los accionistas de la disuelta Sociedad General Gallega de Electricidad, Sociedad Anónima, no adheridos al acuerdo de absorción de ésta por F. E. N. O. S. A., podrán hacer efectivo, hasta el 19 de abril, el importe de sus acciones, a razón de 557.577 pesetas por cada 500 pesetas nominales desembolsadas, impuestos a deducir.

## DISOLUCIONES

INMOBILIARIA FLORESTA, S. A.—Mediante escritura autorizada el 31 de diciembre de 1955, ha quedado disuelta y liquidada esta Sociedad, por pérdida de la totalidad de su capital social.

# El mundo al día

## ESPAÑA

○ Con motivo de cumplirse el próximo sábado el primer siglo de existencia de nuestra primera institución bancaria, su Consejo de Administración ha adoptado, entre otros acuerdos, el de hacer entrega al Jefe del Estado de la suma de 10 millones de pesetas para que sean atendidas con ellas obras de carácter benéficosocial. Asimismo, gratificará a todo su personal, así como a los pensionistas y jubilados, con una cantidad equivalente a paga y media. Dedicará también la cantidad de medio millón de pesetas para la creación de becas conforme a las normas que establezca el Ministro de Educación y establecerá dos premios trianuales, el primero de ellos por importe de 150.000 pesetas y el segundo por 100.000, para premiar a los autores de las dos mejores obras que se publiquen sobre temas económicos en general o crediticios y bancarios.

○ El pasado lunes, y con asistencia de numerosas representaciones de las Finanzas, del Seguro y de la Banca, tuvo lugar en Madrid la inauguración oficial del magnífico edificio que para la instalación de sus servicios centrales ha construido El Ocaso en la calle de la Princesa, 23.

○ Correspondiente al ciclo alcanzado por la Academia de Ciencias Económicas francesa y ante numeroso auditorio desarrolló el Intendente Mercantil D. José Gardó el tema "Mecanización contable".

Hizo un examen del desenvolvimiento que ha tenido la contabilidad mecánica de un tiempo a esta parte, trabajo que efectúan las distintas máquinas, y estableció un parangón entre la mecanización industrial y la de las oficinas.

Analizó las condiciones requeridas para organizar debidamente una contabilidad a base de máquinas, indicando cómo puede determinarse su economía, amplitud de datos y obtención de los resúmenes necesarios para dirigir una empresa. Estudió la normalización, la sincronización, la preparación del trabajo y todos los factores que hay que tener en cuenta para su mayor eficiencia.

Expuso la aplicación del mecanismo a las secciones de determinación de costes, contabilidad de mano de obra, almacén, facturas, contabilidad e intervención y control, exponiendo las funciones que cada una de dichas secciones ha de verificar y la forma de mecanizarlas.

Terminó el Sr. Gardó su documentada disertación con un análisis del aspecto jurídico y fiscal de la mecanización del trabajo burocrático, haciendo atinadas observaciones en aras de una mayor productividad y exactitud en los trabajos contables, así como exponiendo algunas ideas nuevas sobre la mecanización de los trabajos de escritorio.

El conferenciante fué muy felicitado por la numerosa concurrencia que asistió al acto.

## DISPOSICIONES OFICIALES

JEFATURA DEL ESTADO.—El "B. O." de 20 de enero publica los Instrumentos de Ratificación del Acuerdo entre el Gobierno Español y el Gobierno de la República peruana para servicios aéreos entre sus respectivos territorios y más allá de ellos.

AGRICULTURA.—Orden de 30 de diciembre de 1955 ("B. O." de 20 de enero de 1956), fijando los precios de algodón en bruto y subproductos para la campaña de 1956.

INDUSTRIA.—Orden de 23 de diciembre de 1955 ("B. O." de 19 de enero de 1956), autorizando la participación de capital extranjero en la proporción del 33 por 100 del total en una Sociedad a constituir para la aplicación del producto "Flavorseal", protector de frutos.

## IBEROAMERICA

○ El Banco Central Argentino ha autorizado la concesión de permisos de importación, al tipo de cambio oficial, para importar un total de tres millones de dólares en corcho de cualquier procedencia.

La emisión de los permisos definitivos quedará condicionada a la previa aprobación de los precios unitarios que consignent los importadores en sus solicitudes.

○ La Farbwerke Hoechst A. G., una de las Compañías sucesoras de I. G. Farben, ha anunciado que, conjuntamente con la firma americana W. R. Grace, establecerá una fábrica en el Brasil para la fabricación a baja de presión de polietileno. Será ésta la primera fábrica de este tipo en América del Sur. La Compañía no ha manifestado cuándo comenzará la producción.

○ Se calcula que el área dedicada al cultivo de plátanos en el Brasil, por un total de 149.252 hectáreas, ha producido un rendimiento de 213.430.000 piñas durante el año 1955. Esta cifra representa 15.230.000 piñas más que en el año anterior.

El Estado de Minas Geraes produjo 54.074 piñas; el de Río de Janeiro, 26.665.000; Ceara, 19.458.000, y el de Espirito Santo, 10.772.000 piñas durante el año 1955.

## EXTRANJERO

○ En los círculos comerciales de París se espera que la cosecha argelina de patatas tempranas alcance la cifra de 80.000 toneladas, contra 100.000 toneladas en el año pasado. Esta cifra representaría un excedente exportable de 30.000 toneladas. La producción metropolitana, aunque bastante más tardía, dejará un excedente exportable de por lo menos 20.000 toneladas.

○ La cosecha danesa de remolacha azucarera en 1955 alcanzó la cifra de 1.836.000 toneladas, con una producción de 247.000 toneladas de azúcar refinado, informa el corresponsal de Comtelsa. Aparte de la cantidad destinada al consumo nacional, quedará dispuesto para la exportación un total de alrededor de 20.000 toneladas.

○ Cuestiones relacionadas con el comercio italiano en agrios, especialmente en lo que se refiere a las exportaciones, serán discutidas en una reunión que se celebrará en Palermo los días 4 y 5 de febrero, organizada por las autoridades regionales y el Instituto Nacional de Comercio Exterior.

## Bibliografía

EL ALMANAQUE DE AGROMAN.—Editado por la Empresa Constructora Agromán.

Esta importante Empresa, como ya es costumbre y tradición, ha publicado su almanaque anual, en el que junto a las numerosas notas humoristas e historietas, publica una parte que podemos denominar de utilidad. Es un calendario completísimo, con numerosos datos climatológicos, entre los que se encuentra el promedio de las lluvias habidas en todas las capitales de provincia españolas en el período de 1901 a 1950, como igualmente temperatura máxima, mínima y media en las citadas capitales durante el indicado período. Este almanaque de 1956, cada vez más ameno y con más esmero en su presentación, publica una magnífica lámina a todo color reproducida de las miniaturas del Breviario Grimani.

Felicitemos a la dirección y colaboración del citado almanaque por este nuevo gran acierto, ya que consideramos que si los anteriores gustaron mucho, el actual nos gusta aún más, porque es útil, amenísimo e indispensable.

# BANCO ESPAÑOL DE CREDITO

Domicilio social: ALCALA, 14 - MADRID

Capital desembolsado. 408.375.000, — ptas.  
Reservas . . . . . 605.119.131.09 >

## 471 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, 29 moderno. Barquillo, 44. Plaza del Callao, 1. Plaza de la Cebada (calle de Toledo, 77 moderno). San Bernardo, 40. Plaza de la Independencia, 4. Glorieta de Cuatro Caminos (esquina a la calle de Artistas). Alberto Aguilera, 56, y Guzmán el Bueno, 2. Conde de Peñalver, 14. Mayor, 41. General Ricardos, 177. Serrano, 51. Fuencarral, 4. Miguel Angel, 16. Bravo Murillo (Viriato), 1. Puente de Vallecas (Avenida de la Albufera, 36). Goya, 5, y Diego de León, 54.

### 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 1.686.)

# "GRUPO EQUITATIVA"

## FUNDACION ROSILLO

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

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

### EJERCICIO 1954

Capitales y reservas técnicas y libres .....	569.418.581
Total de primas recaudadas .....	255.414.521
Pagos efectuados a los asegurados hasta el	
31-12-54 .....	895.647.549
Beneficios pagados a los asegurados de Vida.	42.165.557
Activo, suma .....	827.707.012

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

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



# Banco Exterior de España

ENTIDAD OFICIAL DE CREDITO

Especializado en operaciones de comercio exterior

Capital social . . . . . 400.000.000 de pesetas.  
Id. desembolsado . . . . . 250.000.000 >  
Reservas . . . . . 253.320.000 >

OFICINAS CENTRALES

**Carrera de San Jerónimo, 36, Madrid.**

SUCURSALES Y AGENCIAS

PENINSULA

Agencia Urbana en Madrid: Goya, núm. 41.

Alicante, Avilés, Barcelona (Sucursal y tres Agencias), Bilbao, Berrriana, Castellón de la Plana, 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 Iní, 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: "Villas Paquet".

BANCO ESPAÑOL EN LONDRES

27, Throgmorton Street (London, E. C. 2).  
Sucursal Urbana: Covent Garden, 3, Long Acre (London, W. C. 2).

Agencia en Liverpool: 6, Victoria Street.

BANCO ESPAÑOL EN ALEMANIA

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

Corresponsales en las principales plazas del mundo.

# BANCO HISPANO AMERICANO MADRID

Capital social . . . . . 500.000.000 Ptas.  
Capital desembolsado . . . . . 487.500.000 >  
Reservas . . . . . 634.000.000 >  
Capital desembolsado y reservas 1.121.500.000 >

## CASA CENTRAL y DEPARTAMENTO EXTRANJERO

Plaza de Canalejas, núm. 1

### SUCURSALES URBANAS:

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

Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.756