

# España Económica

Fundado en 1893

Madrid, 24 de marzo de 1956.

Año LIX. - Núm. 3.005

## SUMARIO

Cuestiones sociales; su aspecto pasivo.

### NOTAS Y COMENTARIOS

- Jornadas Sederas.
- Los excedentes agrícolas americanos.
- El Banco de Urquijo ante sus accionistas y el país.
- Junta general ordinaria del Banco Mercantil de Tarragona.
- El ejercicio 1955 de Nueva Montaña Quijano, S. A.
- Dragados y Construcciones, S. A., su ejercicio 1955.
- Sucesores de Clemente Sánchez, S. A.
- Sociedad Ibérica del Nitrógeno celebra sus Juntas generales.

### CORRESPONDENCIA

- Carta de Cataluña.
- Carta de Inglaterra.

### LOS MERCADOS DE PRODUCTOS

- Materias primas y productos agrícolas e industriales.

### LOS MERCADOS DE VALORES

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

### BANCOS

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

### DIVISAS Y METALES PRECIOSOS

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

### AGENDA DEL RENTISTA

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

### EL MUNDO AL DIA

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

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

### SUSCRIPCION Y VENTA

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

En las Corresponsalias, Litorerías y Kioscos de España y del Extranjero y en las Oficinas Floridablanca, 3.  
 Teléfono 21-51-42. — Apartado 860. — Madrid.

## CUESTIONES SOCIALES; SU ASPECTO PASIVO

Que la cuestión social es la primera preocupación de nuestro siglo es un hecho sabido hasta la saciedad; y admitido por todas las ideologías. Pero no basta con proteger al trabajador mientras trabaja, sino que hay que asegurarle su vejez, su invalidez y demás estados en que por imposibilidad material no pueda ganarse, con su esfuerzo, el sustento necesario. Esto es justo y está de antiguo resuelto en las legislaciones; su realización no ofrecería dificultades si las convulsiones y catástrofes monetarias no vinieran a echar por tierra todas las previsiones y todos los esfuerzos para el logro de que quienes por edad, o por la causa que sea, no se encuentran capacitados para la vida activa del trabajador, tengan segura su vida.

El mayor azote que ha sufrido nuestra generación ha sido las inflaciones monstruosas que se han padecido. En los primeros años del siglo actual había ya economistas que se preocupaban, y estudiaban, el fenómeno de la pérdida de valor del dinero. La tendencia secular ha sido de suave depreciación de las monedas, y consiguientemente de lenta elevación de los precios, que, si se prestaba al estudio y a la meditación, no ocasionaba, sin embargo, preocupaciones graves; el ritmo era tan lento que los cálculos no resultaban fallidos; quien había ahorrado una suma que paulatinamente iba colocando en valores de renta fija gozaba, al cabo del tiempo, del fruto de su sacrificio; las amortizaciones se hacían normalmente y sólo en mínimas porciones necesitaban ayuda, si estaban calculadas con prudencia, y frecuentemente el progreso técnico remediaba las limaduras que el dinero sufría. Pero, a partir del primer quinto de siglo, lo que antes era proceso largo se convirtió en vértigo de algunos años y a veces hasta de algunos meses, las monedas se hundían sumiendo en la miseria y desencadenando el hambre entre millares de seres. Toda inflación crea una falsa sensación de euforia, de ganancias fáciles, de gentes que se enriquecen e incrementan la demanda que antes no existía o era mínima. Mas toda esa alegría es a costa del sacrificio de una clase: la que dispone para su subsistencia de rentas fijas, pensionistas, jubilados, etcétera, cuyos lamentos se han venido perdiendo en el vacío ahogados por la algarabía de los negociantes y productores que amasaban fortunas con la carestía de sus productos. Hora es ya de que la tan renombrada política social vuelva la vista hacia esta llaga, tanto más afrentosa cuanto que sus víctimas son las capas más débiles de la sociedad; y ha sido el Gobierno de Bonn quien se ha enfrentado el primero con el problema de sus pasivos. El día 20 de enero pasado, la Oficina de Prensa del Gobierno Federal publicaba el siguiente comunicado: "El Gabinete para cuestiones sociales discutió extensamente en su sesión del 13 de diciembre de 1955 los problemas fundamentales para la reorganización de las pensiones de vejez e invalidez, que se prosiguieron en la sesión del 18 de enero, ambas presididas por el Canciller Federal. El Gabinete para cuestiones sociales reconoció unánimemente los principios para una completa reorganización del actual sistema de pensiones que, respondiendo a modernos puntos de vista, mejoraría decisivamente las prestaciones para los que reciben pensiones de vejez e invalidez. El Gobierno Federal se propone presentar a los órganos legislativos, antes de las vacaciones parlamentarias de 1956, los correspondientes proyectos de Ley para la reorganización de las pensiones de vejez e invalidez".

En términos generales, los proyectos del Gobierno Federal consisten en dos puntos principales: primero, en que al momento de fijar las pensiones, éstas se adapten no a las cuotas que se hayan satisfecho, sino al nivel de los salarios en el momento de la fijación, plegándose así al poder adquisitivo del dinero en ese momento; y segundo, en unas revisiones

periódicas para que la pensión, una vez señalada, no sea rígida, sino fluctuante con los salarios activos. Como esto supone realizar varios millones de nuevas declaraciones de haber pasivo, lo que, naturalmente, requiere tiempo, se concederán anticipos sobre los aumentos de pensión. Para la de invalidez se apretará más en su concesión, limitando sólo a los casos en que aquéllas sea irremediable, coordinando para ello las medidas médicas, profesionales y administrativas correspondientes. El programa es, sin duda, magnífico. Mas, ¿en qué medida es realizable? Y, sobre todo, ¿hasta qué punto es útil?

Toda inflación, impuesta por circunstancias especiales o provocada por errores de dirección, crea una demanda para productos que no existen y es una carga a soportar por el pueblo que la padece. De ella están espontánea y naturalmente liberados los productores, puesto que son los que poseen, porque los crean, los artículos por los cuales se ha de cambiar el dinero, y que son de uso en la vida; la corriente dineraria fluye hacia ellos de un modo natural; quedan al margen, por análoga razón, los trabajadores activos; no se les puede discutir a éstos que la mercancía que ofrecen, su trabajo, sea un valor oro, que alcanza instantáneamente el mismo sobreprecio que el artículo que con el trabajo se elabora. Si el productor empresario se ve favorecido por el alza de los precios, entraría dentro de lo leonino que no concediera a sus trabajadores una proporcional elevación de sus haberes. Mas una vez excluidos estos dos sectores sociales, en el último entran también los empleados, tanto particulares como del Estado; todos los demás entablan una verdadera batalla para echar sobre los demás el peso de la carga. Ante la desproporción de los medios de pago con los productos, alguien tiene que quedarse sin éstos, y mientras el equilibrio no se restablezca sólo se conseguirá desplazar el mal sin evitarlo. Quien durante su vida de trabajo ha sido su propio asegurador, ha ahorrado prudentemente, y con el consiguiente sacrificio, una parte de sus ingresos, que ha ido colocando en valores seguros, no sujetos a contingencias variables ni a riesgos, como son los de renta fija, ha logrado al cabo reunir una renta modesta que le permite no sufrir en la vejez los dolores de la miseria y, sin embargo, por causa de la inflación, depreciación monetaria y alza de precios, se ve lanzado igualmente a la ruina y la desesperación, no es menos digno de atención que los jubilados obreros o empleados. A costa del hambre de éstas y otras clases sociales se ha venido, hasta ahora, haciendo en el mundo el juego de las depreciaciones, con ventajas innegables para otros, pero siempre con estrago mayor que el auge más o menos ficticio que a las economías nacionales imprime la inflación. Ahora se quiere en Alemania—puede que en breve la medida sea imitada en otros países—remediar la situación de los pensionistas; ello es justo, pero ¿es el momento adecuado?

Las inflaciones, como todo, tienen su término, que no consiste ni puede pretenderse nunca que consista en la vuelta a los precios anteriores a la iniciación de la espiral inflacionista, pero sí en el restablecimiento del equilibrio entre demanda y oferta; no es raro que al proceso inflacionista siga uno de depresión, de baja de precios, más fácil éste de contener que el anterior, pero igualmente funesto si llega a desarrollarse y adquirir amplitud. Como quiera que sea, al restablecerse el equilibrio entre mercancías y medios de pago, los pensionistas siguen teniendo que pagar aquéllas a los precios de la inflación y sus ingresos siguen siendo los de antes de ésta. Llegado este punto, es la hora de acordarse de ellos sin desplazar el mal a otros; antes de este momento será discutible si el exceso de medios de pago debe pesar sólo sobre los pensionistas y asimilados o deben ser otras clases sociales, más robustas económicamente, las que carguen con el mochuelo, o si este peso debe repartirse

entre todos, caso de que esto fuera posible, que sería lo justo; lo que será siempre desatinado hacer es lanzar sobre los mercados nuevas masas de medios de pago que no causarían otro efecto que incrementar el ritmo de alza de los precios, produciendo nuevos infortunios sin remediar los antiguos. Es probable que en Alemania occidental se esté en el momento de recuperación de equilibrio, y por tanto en el de sacar de su aprieto a las clases que, por juro de la coyuntura económica, sufrían el purgatorio de la escasez. No es un secreto para nadie la gran recuperación que se ha observado en la Alemania de Bonn; tampoco lo es, sino simple consecuencia de lo primero, los sacrificios que ha soportado patrióticamente el país para lograr el auge industrial y económico, para exportar sus mercancías y situarse en el terreno financiero entre los países de vanguardia. Pero tampoco se ignora que hay cierto malestar social, que el país está cansado de los sacrificios que ha soportado y quiere empezar a llamarse a la parte en el consumo de la mayor abundancia de productos que existe en la nación. Indudablemente es una prueba de ecuanimidad empezar a aflojar la presión por los pensionistas, que, sin duda, han sido los que más duramente han sufrido el yugo de la escasez. La medida merece ser imitada por los demás países, siempre que concurren las circunstancias de haber terminado el ciclo inflacionista, haberse restablecido el equilibrio y que no haya peligro inminente de que con tal medida se rompa de nuevo.

Sin duda, el mayor dolor de la inflación, el más grave de los males que origina, con ser éstos tantos y tan agudos, es la situación en que coloca a las clases económicamente más débiles y más dignas de consideración por la sociedad: ancianos, viudas, huérfanos, gentes todas que unas veces no están, auténticamente, en condiciones de subvenir a sus necesidades y otras que por uno de esos bárbaros atropellos que se dan en la civilización, aunque puedan rendir, se les arrinconan como un estorbo para el solo hecho de dejar paso a otras generaciones más jóvenes que tienen prisa por ocupar sus puestos. Es uno de los más rudos golpes que la realidad suministra a los económicamente impacientes. Se debe tratar de remediar la situación de los pensionistas; mas, como siempre, será peligroso lanzar nuevas trombas de dinero sobre los ya encarecidos mercados; y siempre será difícil de precisar el momento en que el remedio de unos no es un trasiego de infortunios. Lo sensato y lo prudente será evitar por todos medios todo lo que pueda ocasionar la inflación, tanto por incrementos de medios de pago como por constreñir la producción. Por los ámbitos del mundo se están oyendo actualmente los lamentos y las ansias que sufre el Gobierno conservador británico tratando de enrayar su inflación, en evitación de todos sus males. Es un grave error buscar la popularidad mediante medidas inflacionistas. Quienes creen favorecerse con ellas son los primeros en sufrirlas. Es fácil provocar la inflación, pero no hacer sufrir sus efectos a quien se quiere o a los que con ella se benefician.

## "LA MUNDIAL"

SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS

Plaza del Rey, 2 - MADRID

Capital social suscrito y totalmente desembolsado: 4.000.000. de ptas.

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

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

# Notas y comentarios

## Jornadas Sederas.

El Arte Mayor de la Seda se llamaba, y aun se llama en Valencia, a esa magnífica y antigua artesanía de tejer la seda. Durante varios siglos, Valencia ha sido la sede de la producción sedera. Concretamente, fué durante los siglos XVII y XVIII cuando con mayor esplendor se desarrolló el arte de la seda en la región valenciana, llegando a adquirir gran fama el antiguo Gremio de "Velluters", Entidad similar a los estamentos de los grandes mercaderes italianos del Renacimiento.

La industria sedera valenciana, que adquirió justificada fama, se extendió a otros países mediterráneos, llegando a los países del Cercano Oriente. Los tejidos de seda valencianos se extendieron por toda Europa, desarrollándose un activo comercio con las galeras catalanas y valencianas a Flandes. Valencia contaba en el siglo XVIII, el de mayor auge en su industria sedera, con más de 5.000 telares movidos por el primitivo sistema de lanzaderas a mano. En el viejo caserón del Colegio Mayor de la Seda, de Valencia, reliquia del primitivo gótico, se conservan viejas reliquias de los tiempos gloriosos del arte de la seda, entre ellas un viejo telar del tiempo de los "velluters".

La cría del gusano de la seda estaba muy desarrollada, constituyendo uno de los quehaceres domésticos en los hogares de los agricultores valencianos, como también en otras regiones de España, como en Murcia. Entonces estaba muy desarrollado el cultivo de la morera, cuyas hojas constituyen el único alimento de los gusanos de la seda, los productores de la materia prima para la industria sericícola. Puede decirse que los huertos valencianos fueron antaño de moreras antes que de naranjos.

Actualmente, aquella floreciente industria, modelo de organización gremial y que constituyó una de las más sólidas glorias mercantiles de Valencia, como pregonan las piedras ilustres de la antigua Lonja de la Seda, ha quedado muy reducida, si bien los establecimientos dedicados hoy a esta industria producen meritisimas labores que progresivamente van evolucionando, superándose cada vez más la producción, abasteciendo en gran parte el mercado nacional, así como exportando a otros países.

Valencia, que fué la antigua capitalidad de la seda de España, ha vuelto a serlo durante unos días con motivo de la celebración de las Jornadas Sederas, que por las representaciones de otras provincias y temas que se han tratado, han tenido verdadero rango nacional, Jornadas que culminaron con la constitución de la Comisión Sindical de la Seda.

La primera sesión de estas Jornadas tuvo lugar en el salón de actos del Colegio del Arte Mayor de la Seda, con una interesante conferencia sobre el tema "Situación actual y porvenir de la seda", por el prestigioso sericicultor D. Juan Domínguez.

Por la Junta Nacional del Sector Seda se celebró una Asamblea de Empresas sederas, en la que se tomaron importantes acuerdos.

El acto de clausura tuvo lugar en el histórico salón del Consulado de la Lonja, el antiguo Consulado del Mar, acto que revistió gran brillantez y en el que D. José Duaro Chapa disertó sobre el tema "Los problemas de la seda en el momento actual". Habló de la seda natural, la que dijo era la más noble y valiosa de todas las fibras textiles. Hizo un detenido estudio de las sucesivas disposiciones que desde hace siglos se han dictado sobre la seda, aludiendo a la decadencia en la producción de dicha fibra, debida principalmente a la plaga que hace un siglo casi arruinó a la sericultura española.

Hizo patente la necesidad de coordinar la acción de todos en pro de esta industria, de una eficaz cooperación de los diversos sectores interesados en la seda, desde los sericicultores a los hiladores, tejedores y comerciantes, lo que espera lograrse mediante la creación de la Comisión Sindical de la Seda.

A continuación se procedió a la entrega de las credenciales a los componentes de la citada Comisión, creada en estas Jornadas. Finalizó el acto de clausura el Jefe Nacional del Sindicato Textil, Sr. Martínez Sánchez-Arjona, el que dijo que el hecho de que se celebraran estas Jornadas Sederas en Valencia era fruto de la natural consecuencia de ser la región levantina la de mayor tradición sedera, de la que era muestra esplendorosa el maravilloso edificio en uno de cuyos históricos salones tenía lugar el acto de clausura de las Jornadas, edificio en el que precisamente había tenido su sede la antigua Lonja de la Seda.

Refirióse a la Organización Sindical, la que va creando al servicio de la economía nacional los instrumentos precisos para que no se caiga en pasados abandonos, viniendo hoy la Comisión Sindical de la Seda a afrontar, en toda su amplitud y con todo conocimiento, los problemas de diverso orden que a la economía sedera afectan, lo que es promesa de una futura recuperación de la sericultura española y, por consiguiente, de una mayor actividad en toda la cadena de industrias y transformadores de la fibra de la seda.

Un éxito la celebración de estas Jornadas por el Colegio del Arte Mayor de la Seda, de Valencia, las que se han desarrollado en un grato ambiente y donde se han tomado importantes acuerdos que han de redundar en beneficio de la industria sedera.

## Los excedentes agrícolas americanos.

Según el Convenio suscrito entre los Estados Unidos y España, podremos adquirir en dicho país los excedentes de aceite de soja, semilla de algodón, linaza y sebo y grasa; patatas, jamones, productos porcinos y forrajes, algodón, tabaco y linters, además de aplicar a fletes la parte a que tenemos derecho. La operación importa 64,8 millones de dólares, en los que las partidas más fuertes son las de los mencionados aceites, el algodón y los fletes. Los Estados Unidos dispondrán en el fomento del mercado español, intercambio cultural y los fines que determinen hasta la suma de 26 millones de dólares. Pero además facilitarán los 38,8 millones restantes para el fomento de las necesidades de la economía industrial española, que se justifiquen. La operación se realiza en pesetas, ajustándose la conversión de los dólares en éstas, dentro del sistema actual de cambios, a los tipos que rijan en el mercado libre en las fechas en que se realicen las liquidaciones respectivas o al que se conviniera si se hiciera alguna alteración en aquél. Los artículos objeto del Acuerdo no podrán ser destinados a un tercer mercado, venir a perturbar los tradicionales ni internacionales. Las operaciones, por otra parte, habrán de ajustarse a la más rigurosa corrección mercantil, procurándose que fomenten los mercados agrícolas de preferencia.

## El Banco de Urquijo ante sus accionistas y el país.

Las ampliaciones de capital y los dividendos en acciones, base de la actual expansión industrial.—La rentabilidad complementaria que estas operaciones han representado, en su misión de atraer el ahorro, rompiendo su inactividad y estimulando su formación.—Las condiciones precisas para que la renta nominal se convierta en real, fecundando la economía nacional.—El carácter obligatorio de la colaboración ciudadana con el Estado, para conseguir en el progreso y bienestar crecientes la contrapartida necesaria del aumento del poder de compra.—Unas perspectivas alentadoras. Se necesita un mayor capital.

La dinastía financiera y del mejor españolismo práctico que han constituido los Urquijo, en un tiempo actuando bajo la forma de Casa de Banca y más tarde de Sociedad Anónima, de creciente importancia, no precisa del descubrimiento de nadie. Se debe decir además que los Urquijo fueron muy poco partidarios de la aventura, y que así como fueron los precursores de la industrialización que procuraron iniciar rescatando negocios que estaban en sazón para ser españolizados, lo fueron también de los indispensables servicios asesores que les facilitarían su acción documentada. Así, y nada menos que allá por el año 1894, crearon, en unión de nuestro fundador, la Sociedad de Estudios e Informaciones Financieras, de que fué órgano oficioso *La Estafeta*—luego *España Económica y Financiera* y hoy *ESPAÑA ECONOMICA*—. Entonces no prosperó la organización tan bien pensada, se disolvió aquélla y sólo pervivió ésta, en tono seguramente inferior al que también pensara.

Los Urquijo supieron elegir, en general, sus colaboradores. Ajenos a toda política, su ilusión constante y tenaz fué cimentar sólidamente el engrandecimiento del país en una economía industrial razonable. Por eso se desentendieron de regímenes y Gobiernos. Y animaron a hacer y colaboraron con cuantos parecían querer o podían ser inclinados a realizar alguna tarea útil al progreso y al bienestar.

Hacer una relación de realizaciones—incluso finalmente logra-

das—no es nuestro objeto. Son tantas y están en la memoria y a la vista de todos, y si aludimos a ellas es para proclamar que pocos podrán concurrir con un Urquijo y desde la tribuna del Urquijo en la exposición de lo que puede y debe ser una política económica y financiera. He ahí la auténtica lección de buen sentido y gobierno que el veterano D. Juan Manuel acaba de dar con motivo de la Junta general. Exposición que rompe la vulgaridad y que llena de juicios y comentarios inestimables, prueba la posesión de una experiencia verdadera y la madurez del jefe de un equipo de calidad.

Nuestros lectores recordarán que el Banco Urquijo ha venido insistiendo en los últimos años sobre la angustiosa limitación de nuestro mercado de capitales, cuya atonía creaba graves dificultades cuando se trataba de poner en marcha los proyectos de industrialización a que el país se halla entregado. Felizmente, ha dicho a este respecto el Presidente, el año 1955 acusa una sensible y muy alentadora mejoría. Añadió que se ha registrado una fuerte vitalización bursátil y recalcó como lo demuestra el fuerte incremento de la contratación mobiliaria.

El ahorro privado español viene dirigiéndose ahora con firme resolución hacia las inversiones industriales, y coincide dicha inclinación, de una parte, con el momento de auge más calificado de la industria nacional, y de otra parte se orienta a los valores más conocidos y de tradición sostenida, hechos que acusan diferencias muy notorias respecto de lo que ocurrió en otros períodos. Se trata, además, de dinero procedente de auténtico ahorro voluntario y frecuentemente del obtenido en los medios rurales.

Se ocupó seguidamente del estudio del problema de positivo interés de los llamados dividendos especiales o suplementarios. Esto es, el incremento de rentabilidad que dimana de los dividendos en acciones y de las ampliaciones de capital, cuya influencia como atractivo para el inversor se desprende del hecho de que, sumados los dividendos en metálico a lo que representan los cobrados en acciones o cupones, se llega a la conclusión de que la media de los valores industriales durante 1955 superó al 9 por 100, frente al 7,10 por 100 en que se cifró en el año anterior.

Hemos de formularnos honradamente—dijo—la pregunta de si el fenómeno de las rentabilidades especiales es conveniente y fecundo y si procede o no defenderlo y apoyarlo, a lo que respondo de manera categórica que dicho fenómeno económico es fecundo y eficaz, porque sacando al ahorro de su retraimiento e improductividad, vigoriza al mercado de capitales y moviliza recursos indispensables hacia los centros de industrialización. Esto es, beneficia y facilita las ampliaciones de capital suministrando los medios para que las Empresas puedan llevar a cabo sus indeclinables planes de extensión. Pero con el fin de que el uso no degenera en abuso ni lo provechoso en destructor, las ampliaciones de capital deben siempre estar sujetas a estas dos limitaciones: la naturaleza del dinero que a ellas se encamine y la necesidad real de capitalización que exista en las Empresas. Esto es, que el dinero proceda del verdadero ahorro voluntario y que la ampliación se halle justificada por necesidades auténticas, por responder a programas serios de incremento de la producción o, lo que es lo mismo, de la renta nacional.

Se ocupó de un tema en el que—dijo—ha fijado el Banco Urquijo su máxima preocupación, aquella que absorbe nuestros afares más hondos. El de la distribución de la renta nacional. Efectivamente, los avances de la producción industrial, el influjo que de ello se ha derivado para las condiciones generales de nuestra economía y las perspectivas de nuevos incrementos, muestran una realidad que nos indica cómo se ha acrecentado la renta nacional durante el último bienio y nos asegura de que continuará creciendo. Ha llegado, pues—concluyó—, el momento, difícilmente aplazable, según equidad.

En su opinión, es urgente acometer un estudio responsable, ordenado, serio, de ese enorme problema, cuya complejidad "exige técnicas sutiles y excepcionalmente aquilatadas, servidas por equipos de especialistas". Efectivamente, de la mejor distribución de la renta nacional surgirá la elevación del nivel de vida de las masas trabajadoras y de la clase media hasta el máximo que nuestra economía permita.

Es indudable que tan ingente empeño no depende en sus resul-

# UNION ELECTRICA MADRILEÑA

**Capital social: 1.085.000.000 de pesetas**

## SUSCRIPCION PUBLICA

**de 100.000 Obligaciones de 1.000 pesetas nominales cada una**

### TIPO DE EMISION:

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

**INTERES: 6,75 por 100 anual.**

con impuestos a cargo del obligacionista, excepto el timbre de negociación, que será de cuenta de la Sociedad.

**Cupones semestrales de vencimiento 1.º de abril y 1.º de octubre de cada año.**

El primer cupón se abonará el 1.º de octubre de 1956.

### RENTA LIQUIDA:

**5,23 por 100, más la prima de amortización.**

Estos títulos disfrutarán de las exenciones que sobre reinversión de beneficios establece el artículo 9.º de la ley de la Contribución general sobre la Renta.

La emisión ha sido tomada en firme por las siguientes Entidades:

**Banco Hispano Americano  
Banco Español de Crédito  
Banco de Vizcaya  
Banco de San Sebastián  
Banco Garriga Nogués**

**Banco Urquijo  
Banco Central  
Banco de Santander  
Banco de Gijón  
Banco Guipuzcoano**

**Banco de Aragón  
Banco de Bilbao  
Banco Herrero  
Banco Zaragozano  
Banco de Vitoria**

que la ofrecen en suscripción pública a partir del día

**4 de abril de 1956**

en las Centrales, Sucursales y Agencias de dichas Entidades, que la considerarán cerrada en el momento de quedar solicitados todos los títulos.

tados ni sólo del Gobierno, ni únicamente de las Empresas, ni exclusivamente de los obreros, sino que las tres fuerzas habrán de unir sus actividades y sus impulsos para alcanzarlo, y aun así habrá de transcurrir largo tiempo de esfuerzo grande.

Existe mucho que resolver, después de mucho meditar; es indudable también que son abundantes las exigencias que habrá que cumplir en cuanto a métodos de producción. Pero sabido es también que el factor trabajo puede hacer mucho en favor de una mejora de volumen de la misma renta nacional que haya de distribuirse—cualquiera que sea la redistribución alcanzada—mediante un "mayor rendimiento".

En opinión del Banco Urquijo, la elevación del nivel de vida y la adecuada participación de la clase media y de las masas obreras en los productos de la renta nacional, ha de venir por los caminos señalados por el Jefe del Estado en su mensaje de Año Nuevo. Es decir, "en compañía de las medidas técnicas necesarias para que el impulso de la renta nacional hacia sus avances futuros y el desarrollo de las Empresas industriales no se sientan en ningún momento aprisionados y paralizados entre dificultades".

Todos—añadió—tenemos la obligación de prestar al Estado una ayuda sincera y desinteresada en el estudio y en la puesta en marcha de las grandes soluciones que el problema demanda.

Fijó su atención a continuación en la manera cómo el Gobierno ha hecho suya esta justiciera aspiración, mientras se llega a una solución más completa, anunciando un alza de las remuneraciones de trabajo, que es—dice—una, aunque no la única, medida de lograr el mejor reparto de la renta. Recalcó el ánimo generoso con que, para evitar repercusiones, ha decidido estatificar una parte de los Seguros sociales, a cuyo respecto previene lo que importa a los españoles, sea cual sea su clase social: no insistir en pedir al Estado tales desprendimientos, tanto por lo que tendría ello de injusto como porque, en definitiva, sería contraproducente e infecundo.

Y concluyó que, al igual que en diversas economías europeas y aun en la norteamericana, parece que también entre nosotros se han debilitado algo ciertos factores de estabilización que actuaron en 1954, como consecuencia de las últimas mediocres recolecciones agrícolas, a las que en este año se ha unido el azote de un invierno cruel. A este respecto, y como medio de hacer frente a la insinuación de un riesgo inflacionista, habrá que pensar en un sistema hecho de rigor y de flexibilidad. El Estado se ha anticipado ya a la posible repercusión del alza de salarios, cargando sobre sí una parte de este nuevo gesto.

La fidelidad del Banco Urquijo a su designio de impulsar la producción industrial se advierte claramente en el hecho de que las participaciones en valores industriales que posee en su cartera alcanza la cifra de 1.217 millones de pesetas. Similar a esta cifra es la que representan los créditos y facilidades concedidas a la industria.

En la actualidad, el capital del Banco es de 252 millones, y sus reservas se elevan a 351,5 millones, pero la demanda de recursos en las industrias relacionadas con él aconsejan proseguir la política de expansión, a cuyo efecto se ha solicitado del Ministerio de Hacienda autorización para ampliar el capital en 18 millones de pesetas (una acción por cada 14).

El saldo de cuentas acreedoras durante el ejercicio se elevó a 2.505,8 millones de pesetas, lo que representa un aumento de 482 millones.

El beneficio líquido se cifra en un total de 94,8 millones, que se distribuyen así: a dividendo, 28,3 millones; a reserva, 30 millones; a impuestos, 26,6 millones, y los restantes nueve millones pasan a cuenta nueva.

\* \* \*

A la Junta concurren accionistas que representaban en total el 95,98 por 100 del capital.

La Asamblea, que escuchó con extraordinario interés el informe

del Presidente, leído por el Consejero-Secretario general, señor Marqués de Bolarque, aplaudió calurosamente al mismo, adhiriéndose con entusiasmo al voto de gracias y felicitación al Consejo, que fué propuesto por dos señores accionistas.

## Junta general ordinaria del Banco Mercantil de Tarragona.

Presidida por el Excmo. Sr. D. Félix Escalas Chamení, el pasado día 11 se celebró, en Tarragona, la Junta general ordinaria de señores accionistas, para dar a conocer los resultados del ejercicio 1955, vigésimosexto de su vida, con asistencia de la totalidad de las acciones.

Fueron aprobadas la Memoria, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el informe favorable de los señores accionistas Censores de Cuentas, como también la propuesta del Consejo. Atribuyéndose al capital el dividendo del 7 por 100 sobre el desembolsado; hasta la fecha se venía repartiendo el 6 por 100.

El movimiento general llegó a la cifra de 3.091.015.782,55 pesetas, con un aumento de 490.830.240,31, respecto a las cifras del ejercicio anterior. Se han manipulado 147.840 letras, por un valor total de 582.698.065,09 y un aumento en el número de efectos de 15.358 y 115.789.682,79 por capitales. Nuestros giros, sumados los de plazo a los recibidos, representan 37.274.029,67 pesetas, con un aumento de 9.018.620,05 pesetas.

Los resultados brutos conseguidos suman 2.490.539,89 pesetas, sobrepasando en 273.602,92 pesetas a los del año anterior; los gastos representan 1.416.108,91, dando, en su virtud, una diferencia a favor, una vez sumado el remanente del ejercicio anterior, de 1.074.430,98 pesetas.

Después de percibir, como se señala anteriormente, un 7 por 100 de dividendo, tras dotar los fondos de previsión, de impuestos y amortizaciones, se llevan a reservas 232.000 pesetas, que con las anteriores éstas ascienden a dos millones de pesetas para un capital de cinco millones.

En la Memoria se hace referencia a las excelentes relaciones mantenidas con la Banca en general, con la creciente y adicta clientela y de una manera especial a los Bancos accionistas: Banco Hispano Americano y Banco de Valls.

Y por último, como siempre, el señor Presidente resumió, en términos generales, todo cuanto se expresa en la Memoria. Los accionistas asistentes a la Junta quedaron altamente satisfechos y complacidos de esta cada día más pujante marcha de la Entidad, acordándose dar un voto de gracias al Consejo, Comisión directiva, Dirección y personal del Banco.

## El ejercicio 1955 de Nueva Montaña Quijano, Sociedad Anónima.

En Santander, el día 9 del presente mes se celebró, como estaba anunciado, la Junta general ordinaria de accionistas de Nueva Montaña Quijano, correspondiente al ejercicio que se cerró el 31 de diciembre de 1955.

Da noticia la Memoria de las más salientes y significativas actividades de la Sociedad durante el ejercicio y de los importantes acontecimientos habidos en el orden financiero.

Como es sabido, en noviembre pasado emitió Nueva Montaña Quijano una serie de 100.000 obligaciones de 1.000 pesetas nominales, y se dió la circunstancia de que la emisión quedó cubierta días antes de la fecha señalada para su apertura. No cabe prueba más elocuente del crédito de que esta Sociedad goza en los mercados de títulos y del aprecio con que fueron recibidas estas obligaciones del 6,95 por 100, y es incuestionable la eficacia y éxito de los Bancos de Santander, Español de Crédito y Central, a cuyo cargo corrió la operación.

En la misma Junta general que acordó la emisión de obligaciones, se autorizó al Consejo de Administración para ampliar el capital de la Sociedad en hasta 38.750.000 pesetas, y el Consejo de Administración, ya en el mes de enero del presente año, hizo uso parcial de esta autorización y se amplió el capital de la Sociedad en 5.375.000 pesetas, correspondiendo una acción nueva por cada 30 antiguas.

Como consta en la Memoria, se repartió, durante el ejercicio, un dividendo del 12,33 por 100 libre de impuestos, fraccionado en dos partes: a cuenta del 6 por 100 y complementario del 6,33 por 100. Pudo la Sociedad responder así al interés de los accionistas, pues

### 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

los resultados del ejercicio fueron satisfactorios; funcionaron con normalidad y buen rendimiento las fábricas y minas de la Sociedad, y el comportamiento de su personal fué excelente en todos los sectores.

Glosó el Consejero-Gerente, ilustrísimo señor Marqués de Huidobro, en representación del Consejo de Administración lo más saliente de los aspectos industriales del ejercicio, e hizo mención detallada de los proyectos de la Sociedad en orden a la mejora y renovación de sus laminaciones, para extenderse, por fin, en el comentario de los aspectos económicos más importantes de la marcha social.

Cerró el acto el señor Presidente, D. Santiago Corral, que con sus explicaciones sobre algunos datos contenidos en la Memoria y ampliando también otros facilitados por la Gerencia, completó el cuadro de las actividades sociales y de sus perspectivas alentadoras, lo mismo en el aspecto industrial que en el económico. Terminó pidiendo a la Junta un cariñoso recuerdo para el Presidente de honor de la Sociedad, ilustrísimo señor don Ramón Quijano, y se acordó dirigirle un telegrama de simpatía, puesto que no pudo estar presente en la reunión.

En esta Junta general de Nueva Montaña Quijano ha quedado confirmada una vez más la marcha normal y sostenida de esta Empresa siderometalúrgica, la prudencia y acierto con que su Consejo de Administración elabora sus planes y la razonable perspectiva de un porvenir satisfactorio que aguarda a sus accionistas.

## Dragados y Construcciones, S. A., su Ejercicio 1955.

**En el importante incremento de la obra ejecutada en el pasado año, jugaron papel preponderante los capítulos de obras urbanas, hidráulicas y ferrocarriles. — En asociación con la "Brown-Raymond-Walsh" se llevaron a cabo obras de extraordinario interés.—Creación de nuevas Delegaciones...**

En cumplimiento de los preceptos estatutarios, se celebró en días pasados la Junta general de accionistas, por el décimoquinto ejercicio—1955—de Dragados y Construcciones, S. A.

Las actividades de la Empresa continuaron—dijo su Presidente, D. Joaquín Reig—durante el pasado año, bajo la tónica favorable de un equilibrado desarrollo. Sólo al finalizar aquél se ha producido un mayor aumento de la obra contratada, consecuencia en gran parte de la adjudicación a la misma de trabajos, con cortos plazos de ejecución, comprendidos en el plan de bases para uso conjunto de nuestro país y los Estados Unidos de Norteamérica.

En total, la obra ejecutada durante 1955 alcanzó los 510 millones de pesetas, o sea un 16 por 100 más sobre la ya importante cifra del año precedente (440 millones de pesetas). Dentro del conjunto, se registra un acusado descenso de los *dragados*, debido a la paralización de parte del material, que ocasionara la concurrencia de dragas extranjeras. Hecho que, como contrario a la legislación vigente sobre protección a la industria nacional y la construcción naval, dió lugar a una resolución del Ministerio de Obras Públicas recordando el obligado cumplimiento de aquélla. Por el contrario, en el aludido total de obra ejecutada se aprecia un aumento de sus actividades en el capítulo de *obras urbanas*; aparte otros incrementos en *hidráulicas* y *ferrocarriles*, que al comenzar el año en curso comprendían nuevas contrataciones de singular importancia.

Según costumbre, se hizo una relación de las más destacadas obras terminadas o en curso de ejecución durante el período que comentamos.

En la especialidad de dragados, fueron realizados los de los puertos de Valencia, Castellón, Burriana, Denia, Gandía, Estepona, Barbate de Franco, Santander y Adra. Y aunque no había comenzado su ejecución al finalizar 1955, habían sido adjudicados los trabajos del dragado en el antepuerto y dársena de Poniente, en el puerto de Cádiz.

Entre las obras de puertos quedaron terminadas las de acceso a los muelles del Turia, en Valencia; escollera de la Rada, en Cullera, y nuevos muelles de Poniente y dársena pesquera, en el puerto de Alicante. Fueron adjudicadas las del muelle del cañonero *Dato*, en Ceuta, y la Sociedad se hizo cargo de las que venían realizándose en el muelle y dique transversal, de Tarragona. Otros trabajos de esta clase han sido realizados en el acceso a la Isla Verde, muelle de pasajeros y estación marítima de Algeciras; dique y contradique de la Albufera, de Barbate; muelle de Gallineras, en San Fernando; carretera de enlace o paseo marítimo, muelle de Poniente, muelle adosado, nuevo dique del Oeste, nuevo muelle del dique comercial y prolongación del muelle de Ribera, en Palma de Mallorca; dique seco de Carena y terminación del muelle de Tablada, en Sevilla.

En la especialidad hidráulica se construyeron las presas de San Esteban y San Martín, para Saltos del Sil, S. A.; el túnel de San Sebastián, para Hidroeléctrica Moncabril, S. A., y varias obras en el Eume, para Fuerzas Eléctricas del Noroeste de España, Sociedad Anónima; se hizo la terminación del pantano del Estrecho de Peñarroya, el encauzamiento del Arroyo de Valdelobos, el sifón de Los Molinos y variante del trozo tercero, en las obras de abastecimiento de agua a Sevilla; algunos tramos del Canal de las Bárdenas y el pantano Mediano y pantano de la Tranquera, en Aragón.

Entre las obras urbanas merece destacarse el edificio para la Inmobiliaria Colonial, de Lérida; los grupos de viviendas protegidas de Vich, Belchite, Tudela, Zaragoza y Caparroso; en los sectores de Pan Bendito y Caño Roto, de Carabanchel, y el edificio de la Delegación Nacional de Sindicatos, en nuestra capital, y obras diversas para Sucursales y Agencias del Banco Central. Todavía, dentro del ejercicio comentado, les fué adjudicada la construcción de otros dos grupos de viviendas en Cartagena y Ceuta.

En la especialidad ferroviaria, y como más destacada de las que tenía en curso de realización, la de sustitución de tramos metálicos en el trayecto de Zafra a Valdelamusa. Le han sido adjudicadas, además, las de la superestructura en el tramo Aranda-Burgos, del ferrocarril entre dicha ciudad y Madrid, y el enlace ferroviario a la refinería de Escombreras.

En las obras en aeropuertos, quedaron terminadas las que estaba ejecutando en el de Fuenterrabía, y continuaron otras en el de Parayas (Santander).

En la especialidad de carreteras ha realizado trabajos en la de Cordobilla y quedaron adjudicados, al terminar 1955, otros en la de Utrera a El Arahal.

Finalmente, en obras varias se hicieron las de la estación transformadora de Saltos del Sil, S. A., en Majadahonda; el Sanatorio Leprológico, de Trillo; la lonja para el pescado, en el Puerto de Santa María; la nave de aceleradores, para la Junta de Energía Nuclear, y las centrales térmicas para el I. N. I., en Cádiz y puerto de Alcudia.

Por su indudable actualidad e interés reseñamos aparte, en el epígrafe que sigue, las obras en asociación con la Brown-Raymond-Walsh, entre las que quedó terminada la de construcción de cimientos y edificios Butler en la zona franca, de Cádiz. Se ha trabajado además con gran intensidad en las de almacenes de la base Aérea, de Torrejón de Ardoz; construcción de un edificio para administración y correos, y tres barracones para acuartelamiento de reclutas, en Rota, y construcción de infraestructura aérea en la base de Valenzuela. Además, se le han adjudicado otras cuatro obras, todas ellas en vías de ejecución, para 13 edificios Butler, pavimentación del aeropuerto y construcción de drenajes, en la base aérea de San Pablo, construcción de viviendas familiares en Rota y construcción de un almacén adicional, consistente en tres edificios Butler, en Cádiz.

\*\*\*

Con el fin de incrementar sus actividades en Cataluña, una nueva Delegación ha sido creada en Barcelona, sumándose así a las ya existentes en Alicante, Cádiz, Madrid, Orense, Palma de Mallorca, Santander, Sevilla y Zaragoza.

\*\*\*

Se ha seguido prestando particular atención al cuidado y perfeccionamiento del material rodante y marítimo, y otro tanto cabe afirmar respecto a la maquinaria e instalaciones. En cuanto al primero, procede a completar un moderno equipo de vehículos, que exigen de modo preferente las obras de tipo longitudinal en curso de ejecución.

\*\*\*

El número de obreros y empleados en la Empresa, al terminar el año 1955 era de 7.487. La política de firme afianzamiento continúa la línea tradicional de años precedentes. Permite que, aparte el incremento de las reservas, que superarán los 31 millones de pesetas, los fondos de amortización de las cuentas del activo puedan alcanzar, con los nuevos saldos procedentes de 1955, porcentajes que, para la flota y para útiles y herramientas, suponen prácticamente el total; para coches y camiones, aproximadamente el 82 por 100; repuestos de embarcaciones, más del 68 por 100, y ma-

quinaria el 52 por 100. Se inicia, además, la constitución de un fondo para la reposición de la flota, al que se dedicarán dos millones y medio de pesetas.

\* \* \*

Las acciones de la Sociedad percibirán un dividendo complementario de 21,75 pesetas, que, sumado al dividendo a cuenta que ya se abonó, ha de suponer un total de 46,75 pesetas por título, una vez deducido el gravamen por Tarifa II de Utilidades del total de 55 pesetas, equivalente al 11 por 100.

El Presidente hizo un estudio comparativo entre las cifras de obra ejecutada, reservas, fondos de amortización y capital de los dos últimos ejercicios. El resultado—dijo—es francamente favorable, y sorprende si se hace con los de la década anterior. Refiriéndose al capital último, anunció la decisión del Consejo de ofrecer, con carácter preferente, la suscripción de 30.000 nuevas acciones, emitidas a la par con una prima moderada, por un importe nominal de 15 millones de pesetas, que serán creadas en uso de la autorización en su día concedida a los administradores por la Junta general. La operación se llevará a efecto por todo el mes de junio próximo.

Aludió asimismo a las alentadoras perspectivas que se ofrecen a la Sociedad, ya que es fácil prever un nuevo aumento de la obra a ejecutar. Y después de ocuparse de los resultados obtenidos, terminó el Sr. Reig poniendo de relieve la satisfactoria marcha de la Empresa.

## Sucesores de Clemente Sánchez, S. A.

**Notable incremento de los recursos manejados por la Entidad en 1955.—Dividendo máximo autorizado por la Ley.**

Recientemente ha tenido lugar en Cáceres la Junta general de esta prestigiosa Entidad bancaria, en la que se registró la concurrencia de numerosísimos accionistas, que representaban la totalidad de las acciones que constituyen el capital social.

En la Memoria correspondiente al pasado ejercicio 1955, que fué aprobada por unanimidad así como las restantes propuestas del Consejo, se señala que, a pesar de las desfavorables condiciones meteorológicas, que afectaron adversamente a la producción cerealista y ganadera de la provincia, la Entidad logró incrementar los recursos que maneja, según puede apreciarse por las cifras que figuran en el balance. El aumento de las ventas a plazos, la mecanización de las labores agrícolas y las mejoras en las fincas rústicas continuaron en 1955, movilizandolas las necesidades crediticias de la clientela.

Las cuentas corrientes y de ahorro y las imposiciones a plazo alcanzaron la cifra de 146,6 millones de pesetas, lo que representa un importante aumento sobre la del año anterior. La cartera de títulos asciende a 92 millones de pesetas, frente a 86 millones en el ejercicio precedente. Es de destacar que la totalidad de los au-

mentos le recursos ajenos han sido aplicados a la cartera de efectos y de títulos, y en el grupo de valores industriales—todos de primera categoría y frecuente cotización—las acciones guardan un discreto paralelismo con los recursos propios.

La Agencia urbana, cuya apertura fué autorizada por la Superioridad y que comenzó a operar en el pasado año, fué favorablemente acogida por el público, siguiendo una marcha satisfactoria en todos los órdenes.

Los beneficios netos se han elevado a 1.650.000 pesetas, que han permitido remunerar a las acciones con el dividendo máximo autorizado por la Ley. A reservas se ha aplicado un millón de pesetas, con lo que éstas alcanzan el 57 por 100 del capital suscrito y más de un 80 por 100 del desembolsado.

En la Memoria se consigna finalmente el agradecimiento de la Entidad al personal de la misma, que con su actividad y fiel cumplimiento de sus obligaciones ha contribuido al favorable desarrollo de sus actividades.

## La Sociedad Ibérica del Nitrógeno celebra sus Juntas generales.

Con asistencia de casi todas las acciones en circulación, Sociedad Ibérica del Nitrógeno ha reunido a sus accionistas en Juntas generales ordinaria y extraordinaria. En la Junta general ordinaria se leyó, y aprobó, la Memoria del ejercicio de 1955, en el curso del cual se registró un fuerte aumento de las producciones de la Sociedad, como consecuencia de haber quedado terminadas todas las instalaciones comprendidas en sus proyectos iniciales. Los resultados del ejercicio han permitido a la Junta acordar un reparto de dividendo del 7 por 100.

Con motivo de la lectura y ampliación de la Memoria, se puso de relieve que el ritmo de crecimiento del consumo nacional de fertilizantes nitrogenados está desbordando todas las previsiones hechas hasta ahora, a lo que seguramente ha contribuido de modo decisivo, con su eficacia y acierto, el régimen que en 1953 se estableció para la venta de estos abonos, así como la labor del Ministerio de Agricultura, a través del Servicio Nacional del Trigo, en materia de concesión a los agricultores de créditos a largo plazo y corto interés, con destino a la adquisición de fertilizantes.

Este rápido aumento del consumo nacional ha llevado a Ibérica del Nitrógeno a estudiar un importante proyecto de ampliación de su producción, que ya ha sido sometido a la consideración del Ministerio de Industria y que representaría un incremento del 65 por 100 en la producción actual de la Sociedad. Como preparación del desarrollo de este nuevo proyecto, la Junta general extraordinaria autorizó al Consejo de Ibérica del Nitrógeno para proceder, en plazo breve, a una emisión de obligaciones simples por un importe de 100 millones de pesetas y para ampliar el capital-acciones, a medida que ello pueda resultar necesario, hasta un total de 350 millones de pesetas.

# Correspondencia

## Carta de Cataluña

**Para el mejor éxito de la próxima campaña turística de primavera y verano, se incrementarán en forma importante las comunicaciones aéreas y marítimas con las Islas Baleares.—En los Organismos económicos se sigue tratando el tema del aumento de salarios y del incremento de la productividad.**

Barcelona, marzo.—A pocos días de iniciarse la primavera los elementos responsables de la capital han comenzado ya los preparativos para que la estancia de los numerosos turistas, del interior y del extranjero, anunciada ya en muchos casos, pueda tener un carácter no solamente acogedor y hospitalario, como siempre ha sido, sino rodeada del máximo confort y comodidad. Barcelona ha experimentado en los últimos años dos sensibles dificultades en este renglón, cual es la de falta de alojamiento y la de comunicaciones complicadas. Muchos turistas llegan a la ciudad para, después de una visita de varios días, trasladarse a Mallorca, cosa que, hasta ahora, no se presentaba fácil, pues los servicios no eran lo suficientemente completos y amplios para satisfacer esta tendencia. Por esto la Oficina de la Dirección Gene-

ral de Turismo piensa adoptar ciertas medidas, a partir del próximo día 18, para resolver aquel problema. Explicada la mejora que se proyecta, con datos, podemos decir que desde dicha fecha las Compañías aéreas dispondrán de más de 3.300 plazas semanales entre la Península y las Islas Baleares, partiendo desde Barcelona, Madrid y Valencia. En el año pasado el número de plazas de que se disponía era de 1.700, ó sea prácticamente se doblarán las disponibilidades. Desde Barcelona a Palma, se utilizarán diariamente siete aviones Bristol, de 44 pasajeros cada uno, además de cuatro cuatrimotores con 64 plazas cada uno, y además desde el 4 de junio se añadirá otro avión del mismo tipo para realizar un viaje nocturno entre ambas ciudades.

La mejora, no obstante, no se limitará a la vía aérea, sino también en la marítima, en donde se presentaban las mismas complicaciones. Tres grandes barcos, dos nuevos como el *Ciudad de Barcelona* y el *Ciudad de Burgos*, y otro más antiguo, el *Ciudad de Palma*, tendrán a su cargo la travesía diaria Barcelona-Palma, con cuyas medidas se tiene la confianza de que se podrá dotar a los servicios turísticos de un plan de comunicaciones suficiente, a pesar del aumento que se prevé en el número de los visitantes, especialmente extranjeros.

Ya hemos dicho en parecidas ocasiones que para Barcelona y

para otras poblaciones del litoral catalán, desde Salou, en el Sur, hasta Rosas, por arriba, el turismo representa, en los últimos años, un capítulo comercial nada despreciable, hasta el punto de que está cubriendo perfectamente, e incluso con exceso, el bache que todos los años sufría el comercio en los meses de junio a septiembre, a raíz de la ausencia de miles de barceloneses que, por ello, reducían sus compras, con grave repercusión de los ingresos del comercio. Aunque con retraso, como en tantas otras cosas, parece que, por fin, todos nos hemos dado cuenta de lo que la puesta en pie de unos servicios eficientes y modernos representa para la economía local y regional, habiéndose anunciado que, junto a las mejoras en las comunicaciones antes citadas, para el verano se podrá disponer de nuevos hoteles, hoy en construcción, dotados de un crecido número de alojamientos.

La decretada mejora de los salarios sigue constituyendo la nota de más viva actualidad en Barcelona, donde la fibra económica tiene una sensibilidad tan acusada. Las Empresas o sus representantes abordaron el tema en el pasado Pleno de la Cámara de Industria, hace unos días, y pocos más tarde se hizo lo propio en el de la Cámara Oficial de Comercio.

Barcelona ha figurado siempre en cabeza, por inspiración muchas veces de la propia clase patronal, en la política de mejorar el nivel de vida. No es, por tanto, la variación decretada, en sí, la causa de los debates suscitados sobre el tema, sino la unánime creencia de procurar que tales mejoras, y otras todavía más importantes, puedan ir aparejadas con el aumento de la productividad. No ha de extrañar esta postura si se tiene en cuenta que la economía catalana descansa mayoritariamente en el ciclo de transformación.

Varios son los aspectos; entre los principales se cita la necesidad de proceder a una moderna racionalización del trabajo; a una reducción de gastos generales, mediante una política que evite la actual dispersión industrial; una mayor disciplina en el trabajo y la reforma del horario laboral, cuestiones todas ellas, según nuestra opinión, muy dignas de tenerse en cuenta.

Si por parte de las Empresas hemos expuesto su punto de mira, diremos que los beneficiados con la elevación, o sea la masa productora, han recibido satisfactoriamente la medida, como no era menos de esperar; pero el criterio que predomina es de que la rectificación de los salarios no tendría que producirse en bloque, sino revisando las Reglamentaciones una por una y, dentro de ellas, por categorías, pues con el sistema que se anuncia la mejora sigue favoreciendo cuantitativamente a los mejor clasificados, cosa que si en esencia y por su origen nadie discute, por responder lógicamente al reconocimiento de una mayor capacidad y méritos, en cambio parece que no debería servir de base para incrementar un plus que se titula de carestía de vida, puesto que ésta alcanza a todos por igual. Precisamente por ello se indica que la preferencia se inclina por una revisión de Reglamentaciones y categorías, como medio de que la mejora responda a una situación más real con la de cada productor.

P. MIRALLES

### Carta de Inglaterra

#### Nuevo método para la fijación de salarios.—Dos años de prueba.—Tres aspectos importantes.—Incremento de producción y de salarios.

Londres, marzo.—Refiriéndose a un nuevo Acuerdo firmado entre los fabricantes de calzado y el Sindicato Nacional de obreros de este ramo—80.000 afiliados, entre los que figuran 33.000 mujeres—, el Presidente del citado Sindicato declaró recientemente: "Este Acuerdo marca un hito en la historia del sindicalismo británico."

Su importancia estriba en que, por primera vez en las relaciones laborales británicas, una rama de la industria ha consignado por escrito en un Acuerdo de carácter nacional los principios y reglas que gobiernan la aplicación del sistema Taylor al proceso de producción. Anteriormente, este sistema se aplicaba solamente a algunos sectores de la industria del calzado. Nunca había habido un proyecto que abarcara a toda la nación, mediante el cual los entendidos en eficacia laboral pudieran perfeccionar los métodos de trabajo, estudiando en las fábricas los movimientos de los obreros y estableciendo, al propio tiempo, un sistema justo para determinar los salarios.

El nuevo Acuerdo estará en vigor durante dos años, al cabo de los cuales ambas partes examinarán los resultados y fijarán una

norma para el futuro. Su objetivo es regular los salarios sobre la base del sistema Taylor, y vendrá a sustituir a los métodos rudimentarios utilizados antes para la fijación de precios de los trabajos a destajo. El sistema Taylor enlaza la productividad con los salarios, de modo que patronos y obreros comparten los beneficios resultantes del incremento de la producción. Al cabo de un período de prueba de doce semanas, cualquiera de las dos partes podrá denunciar el Acuerdo y adoptar los antiguos métodos de fijación de salarios.

Se ha convenido en calcular primero los jornales en cada fábrica sobre la base del sistema Taylor, aplicando después una corrección que depende de lo que haya subido o bajado el índice del costo de la vida, corrección proporcional a los conocimientos técnicos requeridos para desempeñar cada trabajo.

Desde el punto de vista de los Sindicatos, el Acuerdo posee tres aspectos importantes: primero, para introducir el sistema en una fábrica o sección de ella es preciso que hayan dictaminado asesores idóneos y que los obreros hayan dado su consentimiento; segundo, los entendidos en eficacia laboral, cuyos servicios se utilizan, han de contar con la aprobación de ambas partes, y un representante de los obreros deberá ser informado de los métodos de aplicación del sistema Taylor; por último, los obreros deberán participar de los beneficios resultantes del incremento en la producción.

Este Acuerdo es el resultado de una larga historia de relaciones armoniosas entre el Sindicato y los patronos de la industria del calzado. En más de sesenta años de convivencia, no se ha registrado ninguna huelga de importancia en este ramo, y durante la última década los jefes de ambas partes han venido estudiando las mejoras que se podrían introducir para aumentar la eficiencia.

El sistema que ahora se implanta con carácter general lleva ya diez años funcionando en varias Empresas dedicadas a la fabricación de calzado, pero ahora el total de las que van a adoptarlo es más de 400; es decir, todas las del ramo.

El Sindicato sustenta el criterio de que es preciso abordar los problemas del aumento de eficacia de un modo constructivo, con sujeción a un plan, y hasta donde sea posible, en forma científica.

Tanto el Sindicato como los fabricantes de calzado han publicado algunos de los magníficos resultados obtenidos en la producción y en los salarios mediante el sistema Taylor. La producción de una Empresa que empleaba más de 2.000 obreros se elevó en un 35 por 100, percibiendo aquéllos el 25 por 100 más. En otra firma se registraron incrementos del 17 y 25 por 100, con un 10 por 100 de disminución en los costes. Una de las mejoras más espectaculares ocurrió en una firma que sustituyó los jornales de destajo normales por los determinados según el sistema Taylor. Su producción aumentó en un 80 por 100.

El Sindicato ha declarado que el buen éxito o el fracaso del nuevo sistema depende de sus afiliados. La Ejecutiva no tiene facultades para obligar a ninguna sección del Sindicato al cumplimiento del Acuerdo. Si los buenos principios, la actitud moral, el ejemplo y el precepto, la educación y sobre todo las cláusulas protectoras y los períodos de prueba estipulados en el contrato no tienen fuerza suficiente para estimular a los obreros, el sistema habrá fracasado. Por esta y otras razones se ha dejado a los propios obreros la decisión final.

J. G. STEWART

## BANCO DE SANTANDER

— Fundado en 1857 —

Capital escriturado totalmente desembolsado..... 100.000.000 Ptas.  
Reservas..... 160.000.000 »

**Departamento especialmente organizado para toda clase de operaciones con el exterior.**

**SUCURSALES EN LAS PRINCIPALES PLAZAS DE LA PENINSULA, ISLAS CANARIAS Y BALEARES**

REPRESENTACIONES EN GRAN BRETAÑA Y EN MEXICO con exclusivos fines comerciales y de información, (sin poder realizar operaciones bancarias) en:

38, Lombard Street. Londres, E. C. 3.  
Isabel la Católica, 39 (Edificio «La Noria»). México, D. F.

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.754)

## Los mercados de productos

**La actividad industrial y la tensión política estimulan el consumo de los productos considerados estratégicos.—Irregularidad en los mercados textiles.—Ligeros avances en las cotizaciones de los productos agrícolas como consecuencia de las pérdidas causadas por las heladas.—Norteamérica continuará apoyando el precio de los productos agrícolas.—En fletes se registró gran actividad en el comercio de granos.**

Como consecuencia de las desfavorables condiciones meteorológicas registradas en el pasado mes, la producción de acero en los países de la Comunidad Europea del Carbón y el Acero experimentó una reducción del orden del 8 por 100, continuando así siendo la falta de metal la nota característica del mercado metalúrgico en los países de la Ceca.

Por lo que se refiere al carbón, también se registró en este producto una disminución de la producción en el seno de la Comunidad durante el mes de febrero, mes en el que se produjo 20,56 millones de toneladas, en comparación con 21,63 millones en enero.

Alemania ha decidido solicitar de la Alta Autoridad de la Comunidad liberalice el precio del carbón del Ruhr. El precio del carbón de esta procedencia, la zona más importante de toda la Comunidad Europea, quedó sometido a control desde que el plan Schuman empezó a funcionar hace tres años. Se han concedido cierto número de aumentos de precio por Luxemburgo para permitir a las minas del Ruhr competir con otras industrias que pagan mayores salarios, así como para hacer frente al incremento de los costos.

Los campos carboníferos de Baviera, Baja Sajonia y Aachen, que en conjunto producen solamente una pequeña parte de la producción total de Alemania occidental, no han estado sujetos al control de precio de la Comunidad.

Según ciertos informes, si la Alta Autoridad accede a lo solicitado, la industria alemana del carbón podrá, con toda probabilidad, aplicar un aumento inmediato al precio de este combustible, que en cualquier caso quedará limitado a dos marcos por tonelada, como máximo.

El mercado del cobre, de Londres, terminó la pasada semana con una nota de pesadez. En Estados Unidos, donde la tendencia es de sostenimiento, se habla de la posibilidad de elevar los precios interiores de dos a tres centavos, satisfaciendo así los deseos de los productores chilenos. Después de la depresión registrada en el mercado del estaño, en las semanas precedentes, este metal ha realizado sensibles progresos en los mercados de Londres y Nueva York. Las ofertas más continuadas han presionado en el mercado del plomo, aunque sin llegar a producir mutaciones importantes en su cotización. El cinc da muestras de firmeza al contar con una excelente demanda producida por las crecientes necesidades industriales.

No obstante continuar la irregularidad del caucho, el mercado de este producto mejoró ligeramente en las últimas fechas, como consecuencia de las compras efectuadas en Singapur por cuenta soviética.

El consumo mundial de caucho natural, en el pasado mes de enero, superó a la producción en 20.000 toneladas. La producción se elevó a 142.500 toneladas, mientras que el consumo totalizó 162.500 incluyendo las importaciones realizadas por la Unión Soviética, calculadas en 5.500 toneladas (reexportaciones del Reino Unido solamente) y las realizadas por China, cifradas en 8.250 toneladas.

Las reservas de caucho natural a finales del mes de enero, se elevaban a 855.000 toneladas, excluyendo las reservas gubernamentales no disponibles por la industria en la Gran Bretaña, Estados Unidos y Francia. Desde enero hasta finales del mes, estas reservas disminuyeron en 30.000 toneladas.

La producción de caucho sintético en el mes de enero se ha calculado en 105.000 toneladas, mientras que el consumo totalizó 97.500 toneladas. Las reservas aumentaron en 5.000 toneladas, desde comienzos del mes, cifrándose en 192.500 a finales de enero.

En los mercados textiles, el algodón da señales de irregularidad ante los acontecimientos que se vienen produciendo en el Extremo Oriente, que son causa de incertidumbre. Por su parte, la lana se muestra también indecisa. La última sesión de ventas de las subastas que han venido celebrándose en Londres se caracterizó por un ligero debilitamiento de ciertas variedades australianas. Cotizaciones sostenidas en Australia y buena tendencia igualmente en el mercado sudafricano. Flexibilidad del mercado a plazo, de Nueva York.

Como consecuencia de las pérdidas causadas en las cosechas por

las últimas heladas, las cotizaciones de la mayor parte de los cereales secundarios acusan ligeros progresos.

El Senado norteamericano ha acordado continuar con la fórmula de la doble paridad en apoyo de los precios de las cosechas agrícolas. Fué rechazada una tentativa de la Administración de enmendar el proyecto de ley Agrícola para que el apoyo a los precios se calculase sobre la modernamente denominada fórmula de paridad.

La fórmula de doble paridad significa un mayor apoyo al precio del maíz, algodón, trigo y guisantes. El trigo es el producto que saldrá más beneficiado, pues equivaldrá a una ayuda de 13 centavos por "bushel".

La nota más destacada de la última semana en el mercado de fletes fué el comienzo de la contratación para trigo canadiense, desde el Pacífico Norte a Vladivostok o Naodka, a 18 dólares por tonelada, lo que equivale, aproximadamente, a 128 s. 6 d., en comparación con las cotizaciones iniciales de 115 s. Además, han sido contratados algunos buques soviéticos para el transporte de unas 128.000 toneladas, aunque no se conocen por completo los detalles de estas últimas operaciones. Como se suponía, estas transacciones han producido el efecto de afirmar el comercio en el sector del Pacífico Norte, aumentando la demanda para tonelaje con destino al Japón.

De nuevo circuló una activa demanda en la mayor parte de los sectores del mercado, haciéndose el tono más firme. La contratación de carbón, desde Hampton Roads, por cuenta de países norteamericanos, totalizó 113.500 toneladas, y con destino a Italia 80.100 toneladas. Este reducido tonelaje con destino al norte de Europa se ha atribuido al hecho de que los contratadores se han mostrado más interesados en contratos a largo plazo, llevándose a cabo algunas de estas operaciones comprendiendo viajes consecutivos durante cuatro años, a comenzar a primeros del año próximo, a 50 s. 6 d. por tonelada, libre de descarga.

Se registró gran actividad en el comercio de granos desde Norteamérica, y los tipos fueron, en general, más elevados, pagándose hasta 90 s. desde San Lorenzo al Reino Unido. Se realizaron abundantes negocios en petróleos acondicionados a tipos de competencia, y algunos operadores mostraron preocupación por esta infiltración de petroleros en el mercado de cargamentos secos. Se tiene entendido que una Compañía de contratación ha cubierto todas sus necesidades continentales de este año con estos tipos de buques.

Los negocios en el sector de River Plate registraron escasos progresos debido a que la gran demanda ha hecho que los armadores pidan mayores precios.

Los exportadores australianos de granos aceptaron tipos más elevados para trigo con destino a Amberes-Hamburgo, pero sin embargo en otros comercios del Lejano Oriente se registró cierta dificultad en el concierto de operaciones, debido a la reserva de los armadores.

No se han producido nuevas operaciones en los comercios mediterráneo y norteeuropeo, aunque se mantuvo la demanda a gran escala de buques contratados a plazos y las transacciones concertadas comprendieron un barco tipo "Liberty" para un período de dieciocho a veinte meses, a 4,25 dólares por tonelada y por mes.

### "HERMES", COMPAÑIA ANONIMA ESPAÑOLA DE SEGUROS, S. A.

Se avisa a los señores accionistas que, cumpliendo acuerdos de su Junta general, pueden hacer efectivo el dividendo que les corresponde por el año 1955, contra cupón número 13, a razón del 16 por 100 (impuesto a deducir), en todas las Sucursales y Delegaciones de esta Compañía y en la Central y Sucursales del Banco Mercantil e Industrial, a partir del próximo día 2 de abril de 1956.

Madrid, 22 de marzo de 1956.—El Consejo de Administración.

## Los mercados de valores

Fuertes descensos en la Bolsa de Madrid, con reacción al final de la semana.—Barcelona y Bilbao, bajo la presión del papel, con algunas rectificaciones posteriores.—Actividad general en los Bolsines, con cambios dispares.—París, sin nerviosismo y a la expectativa, se inclina particularmente hacia el oro y los títulos de explotaciones en divisas fuertes.—Londres, oscilante con firmeza para los fondos públicos, petróleos y títulos siderometalúrgicos, especialmente cupríferos.—Cambios "records" según los índices, con animación en los siderometalúrgicos, y dinero y papel para casar operaciones, en Nueva York.—Reducción del ritmo en la emisión de obligaciones y reservas en cuanto a emisiones nuevas e interés del ahorro por ellas, en Zurich.—Se adoptan medidas en los Estados Unidos para hacer efectivas deudas rumanas, búlgaras y húngaras.—Animación en el mercado del oro y de las divisas oro.

MADRID.—El cambio de postura experimentado por la Bolsa y los duros recortes a que sesión tras sesión se están viendo sometidas las cotizaciones, ha sembrado el desconcierto y la incertidumbre entre una gran masa de tenedores de títulos, muchos de ellos nuevos en estas lides bursátiles, y por esto poco avezados a los avatares de un mercado tan sensible y tornadizo como el de los valores de dividendo.

De "dinero novato" se había calificado a estos neófitos compradores, y su decidida incorporación a la corriente bursátil hizo posible el alza continuada de estos últimos meses. Entraron en la etapa fácil de la Bolsa, cuando día tras día las cotizaciones se iban revalorizando paulatinamente, y, alegres y confiados, presumían de su inteligente visión para realizar operaciones. Ahora, al llegar la racha contraria, andan pesimistas y cariacontecidos, preguntando temerosamente: ¿Qué pasa en Bolsa? Pues en Bolsa no pasa nada, se les puede responder. Baja ahora un poco de lo mucho que hasta aquí había subido, y aun podría bajar más y no por ello sucedería nada. Sin embargo, no hay que alarmarse demasiado, porque las últimas impresiones son de que el descenso ha tocado fondo, o al menos así lo permite suponer el hecho sintomático de la salida de dinero al producirse bajas muy exageradas, absorbiendo todo el papel existente y aun mejorando el cambio en varios enteros más sobre el precio inicial, dentro de la misma sesión. Este fenómeno pudo apreciarse más claramente en la jornada del jueves.

\* \* \*

Después de dos días festivos no hubo gran acumulación de órdenes, y por ello la sesión inicial de la semana no se pareció en nada a la de otros martes precedentes, al desarrollarse en un clima de franca desanimación, tanto por la escasa afluencia de público como por el volumen de transacciones, que fué notablemente inferior a las cifras que en ese día venían contratándose normalmente, ya que solamente llegó a alcanzar algo más de los siete millones de pesetas nominales en valores de dividendo. Los cambios sufrieron duros reveses, con excepción de los títulos bancarios, que se sostuvieron bien.

El miércoles fué un día malo para la Bolsa en general y para los valores eléctricos en particular, ya que ni uno solo de ellos se salvó de sufrir pérdidas, más duras por lo que respecta a Hidroeléctrica Española, que fué del orden de los 17 duros.

Los bajos cambios habidos en ese día originó el jueves una más decidida aparición de la demanda, hasta el punto de dar la vuelta a muchas de las cotizaciones, que lograron así recuperaciones importantes en varios de los valores más castigados en jornadas precedentes.

### Fondos públicos y similares.

La debilidad general de la Bolsa ha contagiado también a los fondos públicos, los cuales, dentro de su normal menor margen de oscilación, registran igualmente cambios más recortados, sobre todo

en lo que respecta a los amortizables. Las cifras de contratación han disminuido en relación a las semanas anteriores: 6,53, 12,58 y 9,57 millones fueron las cantidades contratadas, respectivamente, los tres primeros días de la semana.

El día 22 se celebró en el Banco de España la suscripción de cédulas de Reconstrucción Nacional, al tipo de 98,50 por 100, y ha sido grande el número y calidad de los pedidos recibidos, por lo que la impresión es que habrá necesidad de realizar un fuerte prorrateo, quizá por bajo del 50 por 100.

El mercado de Villas de Madrid ha estado más animado y con cambios firmes.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Interior 4 por 100 .....	82,20	82,00	82,00	82,25
Exterior 4 por 100, F .....	101,00	101,25	101,25	101,25
Idem, A .....	101,50	"	102,00	"
Amortizable 4 por 100, 1908-1949 .....	97,50	97,50	"	96,50
Idem 3 por 100, 1928-1949, A a F .....	90,50	89,75	89,75	90,50
Idem, G-H .....	"	"	"	"
Idem 4 por 100, enero 1950 .....	99,50	99,70	99,75	99,70
Idem 4 por 100, noviembre 1951 .....	100,20	99,85	99,80	99,95
Idem 3,50 por 100, julio 1951 .....	94,25	95,75	95,50	95,50
Tesoro 3 por 100, marzo 1952 .....	"	"	"	"
Idem id., 1 diciembre 1953 .....	"	"	"	"
Idem 3 por 100, 15 noviembre 1954 .....	"	"	"	"
Canal Isabel II, 5 por 100 .....	91,00	91,00	"	"
Colonización 4 por 100 .....	94,75	"	94,75	94,75
Reconstrucción Nac. 4 por 100 .....	98,50	98,50	98,50	98,50
R. E. N. F. E. 4 por 100 .....	96,25	96,25	96,25	96,25
Trasatlántica 5 por 100, V-25 .....	"	"	92,00	"
Idem, XI-25 .....	"	"	"	"
Idem, V-26 .....	"	"	"	"
Idem, XI-28 .....	"	"	"	"
Majzén 4 por 100 .....	"	95,00	"	92,00
Tánger-Fez 4 por 100 .....	75,00	75,00	75,00	75,00
Marruecos 5 por 100 .....	"	"	60,00	58,00
Cédulas Hipotecarias 4 por 100 .....	85,50	85,50	"	85,50
Idem, A, 4,50 por 100 .....	84,50	84,25	84,00	84,00
Idem, B, 4,50 por 100 .....	84,50	84,50	84,50	84,50
Idem, C, 4,50 por 100 .....	"	85,75	"	85,55
Idem 4 por 100, exentas .....	97,75	97,75	97,75	97,75
Idem 3 por 100, exentas .....	85,00	"	85,00	"
Idem 3,50 por 100, exentas .....	"	89,00	89,00	"
Idem 5 por 100, con impuestos .....	"	"	"	"
Crédito Local 4 por 100, interpr. ....	98,25	98,75	98,75	98,50
Idem, a lotes, 4 por 100 .....	100,00	100,00	100,00	100,00
Villas 5 por 100, 1914 .....	"	86,50	86,50	86,50
Idem, 1918 .....	84,50	84,75	84,75	"
Idem, 1923, 5,50 por 100, Mejoras .....	81,00	"	81,00	82,00
Idem, 1929, 5 por 100 .....	74,00	"	"	74,50
Idem, 1931, 5,50 por 100, Interior .....	81,00	81,00	"	81,00
Idem, 1931, 5,50 por 100, Ensanche .....	81,00	81,00	"	"
Idem, 1941, 5 por 100 .....	71,00	71,00	71,00	71,00
Idem, 1946, 4 por 100 .....	80,00	80,25	80,00	80,00
Empresa Municipal Transportes .....	82,50	82,50	82,50	"

### Acciones bancarias.

Estamos en plena época de la celebración de las Juntas de Bancos, y en ellas se están dando a conocer las cifras de las distintas partidas de sus balances, todas en franca progresión.

Las acciones bancarias han dado una prueba de solidez, dado el tono de debilidad de la Bolsa al mantenerse estabilizadas o con retrocesos muy poco acusados. Como justificación de la firmeza de estos valores en un ambiente general de decaimiento, ha de aducirse el que no suelen estar los títulos bancarios en manos de la especulación, y por ello sus movimientos son siempre más sosegados.

Aun con ello, no ha dejado de haber diferencias, favorables unas y negativas otras, como en Banesto, Mercantil e Hipotecario, con pérdidas de diversa cuantía.

### BANCO DE ESPAÑA

El día 16 de abril próximo, a las diez y media en punto de la mañana, se verificará el sorteo para la amortización de las siguientes Deudas:

18.º sorteo de la Deuda amortizable al 4 por 100, emisión de 15 de noviembre de 1951.

Según el cuadro que se halla de manifiesto al público en el local correspondiente de este Banco.

Madrid, 15 de marzo de 1956.—El Secretario general, *Alberto de Alcocer*.

En la Junta del Urquijo se acordó la ampliación de capital, que se llevará a cabo ofreciéndose a los accionistas una acción nueva por cada cuatro antiguas. Las acciones de este Banco no están incluidas en la cotización oficial.

Cotización de otras acciones bancarias: General de Comercio, 324; Rural, 300.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de España .....	840,00	841,00	841,00	840,00
Crédito Industrial .....	220,00	220,00	220,00	224,00
Idem, nuevas .....	»	648,00	648,00	660,00
Exterior de España .....	515,00	515,00	520,00	528,00
Idem, nuevas .....	»	»	»	»
Hipotecario .....	550,00	522,00	527,00	551,50
Español de Crédito .....	859,00	854,00	850,00	850,00
Hispano Americano .....	709,00	709,00	709,00	709,00
Central .....	667,00	667,00	667,00	667,00
Mercantil e Industrial .....	450,00	428,00	425,00	425,00
Popular Español .....	500,00	500,00	500,00	500,00
Banco Ibérico .....	626,00	625,00	625,00	625,00

**Eléctricas.**

Más de un tercio de la cifra de contratación en acciones corresponde a las eléctricas. Este amplio mercado de que disfrutan, las hace muy sensibles a las variaciones de la corriente bursátil, y por ello experimentan en sus cotizaciones claras muestras de la desviación de la tendencia en las dos primeras sesiones y de la reacción posterior del jueves.

El valor más afectado ha sido Hidroeléctrica Española, que bajó, entre el martes y miércoles, cerca de 30 duros, y el jueves, que empezó cotizando a 385, bajó, después de registrar seis cambios, hasta 370; lo que supone una baja, con relación al viernes precedente, de 20 enteros.

Le siguieron en orden de importancia de pérdidas: Iberduero, con 11; Leonesas, con 10, y Cantábrico, Sil y Unión, con ocho. Esta última reaccionó favorablemente el jueves, después de varias jornadas de gran abundancia de papel.

Cotización de otras acciones eléctricas: Langreo, preferentes, 270; Viesgo, 271, 267 y 270; Moncabril, 238 y 236, y Galicia, 560 y 550.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Ercoa, S. A. ....	»	216,00	»	»
F. E. N. O. S. A. ....	510,00	500,00	500,00	505,00
Hidroeléctrica del Cantábrico.....	255,00	247,00	250,00	250,00
Hidroeléctrica del Chorro .....	175,00	172,00	172,00	178,00
Hidroeléctrica Española .....	580,00	565,00	572,00	578,50
Idem 6 por 100 .....	»	»	»	»
Iberduero, ordinarias .....	584,00	576,00	579,00	585,00
Idem 3,50 por 100 .....	»	»	577,00	»
Idem 6 por 100 .....	576,00	566,00	575,00	578,00
Idem, novísimas .....	570,00	559,00	565,00	570,00
Leonesas .....	278,00	275,00	270,00	275,00
Salto del Sil .....	552,00	524,00	525,00	520,00
Salto del Nansa .....	185,00	180,00	180,00	181,00
Sevillanas .....	175,00	169,00	168,00	175,00
Idem, nuevas .....	»	»	»	»
Unión Eléctrica Madrileña .....	199,00	190,00	198,00	205,00
Idem, nuevas .....	195,00	185,00	194,00	202,50
Reunidas de Zaragoza .....	156,00	151,00	160,00	176,00

**Mineras y Metalúrgicas.**

Tras las flojas semanas anteriores de Rif, destaca en la presente el alza experimentada por estas acciones, dentro del clima general poco propicio de la Bolsa, logrando recuperar 44 puntos.

Las demás acciones, tanto las mineras como las metalúrgicas, han sufrido las consecuencias de la mala racha de estos días, si bien sus pérdidas no son tan acusadas como en otros grupos, salvo en el caso de Material y Construcciones, que es de 16 enteros. Manufacturas ha tenido también un mercado muy nervioso, con bruscas oscilaciones.

Cotización de otros valores no incluidos en el siguiente cuadro: Boeticher, 140; Santa Bárbara, 225 y 220; Sice, 167, y Aluminio, 227 y 228.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Minas del Rif .....	556,00	545,00	572,00	584,00
Duro-Felguera .....	458,00	450,00	429,00	429,00
Guindos .....	576,00	»	576,00	576,00
Ponferrada .....	760,00	750,00	757,00	765,00
Altos Hornos .....	295,00	291,00	292,00	296,00
Idem, nuevas .....	1.175	1.150	1.155	»
Auxiliar de Ferrocarriles .....	486,00	485,00	485,00	485,00
Comercial de Hierros .....	»	»	»	519,50
Constr. Metálicas, ordinarias.....	»	»	»	»
Idem, preferentes .....	250,00	»	»	»
Manufacturas Metálicas .....	»	258,00	250,00	257,00
Material y Construcciones .....	256,00	250,00	246,00	256,00
S. E. A. T. ....	225,00	224,00	225,00	224,00
F. A. S. A. ....	508,00	506,00	508,00	510,00

**Monopolios.**

Pese a los 10 duros que recuperó el jueves, la Telefónica todavía aparece con signo negativo. También registran pérdidas la Campsa y la Tabacalera.

Arrendataria de Tabacos cotizó a 93.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Telefónica .....	555,00	550,00	540,00	551,00
Fósforos .....	»	»	»	»
C. A. M. P. S. A. ....	240,00	258,00	256,50	240,00
Tabacalera, S. A. ....	194,00	195,00	195,00	195,00

**Inmobiliarias y de la Construcción.**

Se celebró la Junta de Dragados y Construcciones, en la que se dió cuenta a los accionistas de la marcha favorable de la Sociedad y del propósito de su Consejo de poner en circulación, en el mes de junio próximo, 30.000 nuevas acciones, a la par más una pequeña prima. Esta ampliación supone 15 millones de pesetas, siendo el capital actual de 120, por lo que la proporción sería de una nueva por cada ocho.

Las acciones bajaron esta semana nueve enteros.

En la Junta de Inmobiliaria Metropolitana quedaron confirmadas las impresiones, ya adelantadas a nuestros lectores, de que, por el momento, se irá a una ampliación pequeña, que será de una

**BANCO DE SANTANDER**  
(Fundado en 1857.)

JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS

Según acuerdo del Consejo de Administración de este Banco, se convoca a los señores accionistas a Junta general ordinaria, que se celebrará en el domicilio social y en primera convocatoria el día 7 del próximo mes de abril, a las cinco de la tarde, para deliberar y resolver sobre el siguiente orden del día:

- 1.º Examen y aprobación, en su caso, de la Memoria, balance y cuentas del ejercicio de 1955, así como de la gestión del Consejo durante el referido año.
- 2.º Ratificación de la distribución realizada con los beneficios obtenidos.
- 3.º Nombramiento de Consejero.
- 4.º Renovación parcial estatutaria del Consejo.
- 5.º Nombramiento de Censores de Cuentas para el ejercicio de 1956.
- 6.º Aprobación del acta o, en su caso, nombramiento de Interventores, según el artículo 62 de la Ley de 17 de julio de 1951.

En el caso de que por insuficiencia de número no pudiera reunirse la mencionada Junta en primera convocatoria, se celebraría en segunda, a las cinco de la tarde del siguiente día 9 y en dicho domicilio social.

Tienen derecho de asistencia los accionistas a cuyo nombre estén inscritas 20 ó más acciones del Banco con una antelación de cinco días a la fecha en que la Junta ha de celebrarse. Los poseedores de menos de 20 acciones podrán agruparlas, hasta reunir tal número, confiriendo entonces su representación a uno de los accionistas del grupo.

El expresado derecho de asistencia es delegable con arreglo a lo establecido sobre esta materia en los Estatutos sociales y en la citada Ley de 17 de julio de 1951.

Tanto los accionistas que deseen asistir a esta Junta como los que decidan hacerse representar deberán proveerse de la correspondiente tarjeta, que al efecto, y de acuerdo con el artículo 24 de los Estatutos, se les facilitará en las Oficinas Centrales del Banco hasta el día 5 de abril inclusive.

Santander, 8 de marzo de 1956.—El Subdirector-Secretario general, César Martínez Beascochea.

acción nueva a la par, por cada 20 antiguas, simultaneándola con el reparto del dividendo complementario del 5 por 100. Las nuevas acciones tendrán un interés fijo del 6 por 100 hasta el 1 de enero de 1960.

Desde hace algunos meses se vienen contratando extraoficialmente en Bolsa las acciones Portland del Ebro, las cuales llegaron a tener una cotización bastante alta para tratarse de una Sociedad en período de instalación. La semana pasada bajaron hasta 101 por 100, para recuperarse posteriormente, contratándose ahora alrededor de 115 por 100. Referencias de la Sociedad, comunican que los trabajos de instalación se van desarrollando dentro de los plazos y condiciones previstas por la Sociedad.

Cotización de otros valores inmobiliarios y de la construcción: Cinca, 195; Luso Española, 143 y 144; Vallehermoso, 315, 320 y 322; Pistas y Obras, 120 y 121; Centro, 148 y 147; El Carmen, 90; Menfis, 110 y 109; Uresa, 100; Portland Ebro, 110, 113 y 125; Alcalá, 175; Cantabria, 85, 80 y 87; Crédito Hispánico, 28 y 29; Aspe, 33 y 32; Alba, 224; Electra, 221, y Urvacesa, 140.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Financiera y Minera .....	»	410,00	»	»
Portland Valderrivas .....	»	»	»	460,00
Ladrillos Valderrivas .....	»	»	»	580,00
Hidrocivil .....	165,00	158,00	168,00	172,00
Constructora General Española ...	115,00	125,00	180,00	150,00
Dragados y Construcciones .....	279,00	»	275,00	277,00
Alcázar .....	95,00	90,00	95,00	105,00
Asturiana .....	75,00	»	»	»
Bami .....	119,00	115,00	112,00	115,00
Caisa .....	»	»	»	»
Ceisa .....	110,00	110,00	110,00	»
Fisa .....	180,00	180,00	180,00	180,00
Hispana .....	98,00	98,00	»	»
Layetana .....	»	»	»	»
Metropolitana .....	220,00	215,00	216,00	214,00
Idem, nuevas .....	»	»	»	»
Rubán .....	»	»	»	»
Urbis .....	252,00	248,00	248,00	259,00
Vacesa .....	105,00	110,00	112,00	118,00
Idem, nuevas .....	»	»	»	»
Urbanizadora Metropolitana .....	680,00	»	660,00	670,00

#### Químicas y Textiles.

Sometidas a duros embates las cotizaciones de estos valores, han sufrido fuertes oscilaciones, cambiando de signo en cada sesión.

Fefasa es otro de los pocos valores que saldan la semana con beneficio, al avanzar 10 enteros.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Esp. Penicilina y Antibióticos.....	178,00	»	»	»
Energía e Ind. Aragonesas .....	286,00	285,00	284,00	289,00
Explosivos .....	450,00	428,00	436,00	442,00
Hidro-Nitro .....	250,00	220,00	225,00	226,00
Unquinesa .....	»	»	500,00	505,00
Proquisa .....	»	»	189,00	»
Española de Petróleos .....	751,00	752,00	740,00	754,00
Unión Resinera Española .....	153,00	150,00	150,00	148,00
F. E. F. A. S. A. .....	274,00	275,00	285,00	288,00
S. N. I. A. C. E. .....	415,00	410,00	411,00	415,00

#### Alimentación.

En el reducido grupo de alimentación hay bajas de 12 enteros en El Aguila y de 10 en Ebro. Azucarera reaccionó el jueves.

Cotización de otros valores de agricultura o alimentación: Marismas del Guadalquivir, ordinarias, 210; preferentes, 132; Rústicas, 137 y 135.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
El Aguila, Cervezas .....	600,00	596,00	600,00	605,00
Azucarera General de España.....	169,00	165,00	168,00	166,00
Ebro, Azúcares .....	425,00	421,00	416,00	420,00
Azucarera Adra .....	»	»	»	»
Azucarera Madrid .....	»	»	»	»

#### Navales y de Transportes.

En la Junta del Metro quedó aprobada la ampliación de su capital social, que será de una acción nueva por cada 10 antiguas. También emitirá obligaciones por un importe de 100 millones de pesetas. Sus acciones han tenido mal mercado esta semana, bajando nueve duros.

Los demás valores del grupo también experimentan alguna baja, salvo Trasmediterránea que está sostenida.

Isleña Marítima cotizó a 189 y Pesquerías Bacalao a 107.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Constructora Naval, ordinarias....	»	257,00	257,00	257,00
Idem, preferentes .....	»	257,00	257,00	257,00
Trasmediterránea .....	248,00	246,00	248,00	»
Unión Naval de Levante .....	191,00	»	197,00	195,00
Metropolitano de Madrid .....	220,00	219,00	212,00	218,00

#### Varios.

En este heterogéneo grupo de valores, la baja ha afectado únicamente a Insa y General de Inversiones con siete y 10 enteros, respectivamente.

Otros valores no incluidos en determinados grupos, cotizaron: Aviaco, 115; Cea, 71; Vamosa, 137 y 133; Marconi, 143, 141 y 138; Almacenes Rodríguez, 100, y La Estrella, 359.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Unión y El Fénix .....	5 900	5 900	»	»
Insa .....	160,00	158,00	158,00	160,00
General de Inversiones .....	217,00	210,00	210,00	214,00
Papelera Española .....	»	»	»	»
Papeleras Reunidas .....	270,00	»	»	»

\*\*\*

En la sesión de cierre del viernes de la Bolsa madrileña quedó ya claramente manifestado el cambio de tendencia del mercado, que se mostró decidida y arrolladoramente comprador. Excepto dos o tres valores, todos los demás mejoraron sus cotizaciones, con muchas alzas de alrededor de los diez duros.

Al final había dinero para Ercoa, Sil, Vacesa, Insa, General de Inversiones, Campsa, Petróleos, Unquinesa, Marconi y Metropolitano.

BARCELONA.—La Bolsa catalana ha seguido una trayectoria muy similar a la del mercado madrileño, aunque con características menos acusadas, tanto en un sentido como en otro.

Empezó la semana con una floja sesión, en la que se tambalearon ligeramente los cambios, para seguir con una jornada—la del miércoles—en que predominó de una manera absoluta el elemento vendedor, lo que originó fuertes descensos en las cotizaciones, corregidas por la reacción del jueves, que puso freno a los retrocesos de muchos valores y ocasionó alzas en otros.

En resumen, las diferencias que se presentan a la hora de perguñar estos comentarios son de distinto sentido, pues hay títulos que consiguen mejorar, como Focusa, que avanza 16 enteros; España Industrial, que gana cinco, y Catalana de Gas e Industrias Agrícolas, que suben tres. Las pérdidas más acusadas correspondieron a Motor Ibérica (— 95), Tabacos de Filipinas (— 14), Maquinista (— 10), siendo las restantes de menos consideración.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. C. de Cataluña .....	»	»	156,00	»
Tranvías Barcelona, ordinarias ...	»	»	»	»
Idem, preferentes .....	»	»	»	»
Aguas de Barcelona, ordinarias...	525,00	515,00	525,00	551,00
Catalana de Gas y Electricidad...	206,00	201,00	204,00	208,00
Trasmediterránea .....	»	224,00	245,00	»
Hullera Española .....	»	»	»	»
Asland, ordinarias .....	»	»	»	650,00
Cros, S. A. .....	710,00	706,00	724,00	758,00
España Industrial .....	»	445,00	445,00	»
Carburos Metálicos .....	656,00	626,00	654,00	649,00
Española de Petróleos .....	758,00	757,00	746,00	755,00
Fomento de Obras y Constr.....	526,00	528,00	552,00	554,00
Motor Ibérica .....	5 425	5 370	5 350	5 375
Tabacos de Filipinas .....	724,00	708,00	710,00	716,00
Industrias Agrícolas .....	»	»	608,00	624,00
Maquinista Terrestre y Marítima.	172,00	164,00	164,00	175,00
Explosivos .....	426,00	425,00	425,00	458,00

BILBAO.—La semana en la Bolsa bilbaína ha estado presidida por la fuerte presión del papel que, ofrecido de una manera insistente, produjo en los cambios acentuadas desvalorizaciones. El dinero se mostró muy retraído, sobre todo en las dos primeras sesiones, para aparecer más decidido en la del jueves, lo que originó

algún alivio a las bajas cotizaciones registradas anteriormente, dando con ello al mercado un grado de mejor entonación.

Por grupos, el más castigado ha sido el eléctrico, en el que, salvo Reunidas, que avanza cinco enteros, han sufrido pérdidas los demás valores. También aquí la más fuerte baja fué la registrada por la Española, que fué de 18 enteros, seguida por Iberduero, con nueve.

En los valores siderometalúrgicos también se ha hecho sentir la presencia del papel, y todos ellos aparecen con mermas en sus cambios. Euskalduna fué la que sufrió mayor desvalorización al perder 15 enteros.

El sector de arbitraje ha estado aún más flojo que en Madrid, y todos los cambios, incluso Rif, fueron siempre por bajo de los de la Bolsa central.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de Bilbao .....	862,50	862,50	870,00	875,00
Banco de Vizcaya, A .....	852,50	827,50	827,50	»
F. C. La Robla .....	»	165,00	165,00	166,00
Electra de Viesgo .....	268,00	264,00	268,00	272,00
Reunidas de Zaragoza .....	155,00	152,00	160,00	165,00
Iberduero, ordinarias .....	385,00	376,00	379,00	387,00
Hidroeléctrica Española .....	581,00	568,00	575,00	579,00
Minas del Rif .....	557,50	540,00	568,00	590,00
Naviera Aznar .....	»	2,580	»	»
Naviera Bilbaína .....	1,500	1,500	1,510	1,510
Naviera Vascongada .....	2,075	»	»	»
Altos Hornos .....	292,00	285,00	290,00	»
Babcock & Wilcox .....	»	»	1,070	1,075
Basconia .....	955,00	»	»	»
Duro-Felguera .....	»	»	450,00	»
Euskalduna .....	»	680,00	680,00	670,00
Papelera Española .....	490,00	»	»	»
Sefanitro .....	»	462,50	470,00	485,00
Explosivos .....	»	426,00	452,50	442,00

En los Bolsines locales merece señalarse la escasa actividad, con mejoras en Albacete; la gran actividad en Granada, Oviedo, San Sebastián, Valencia y Valladolid, con mejoras en la primera, oscilaciones en sentido opuesto en la segunda, bajas en la tercera de poca importancia, sostenimiento de cambios en la cuarta y predominio de alzas en la última de estas plazas; lo que indica que no hay gran armonía con respecto a las principales Bolsas, ni aun entre los Bolsines, en cuanto a los títulos de Empresas nacionales ni en cuanto a los locales.

ALBACETE

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Eléctrica Conquense, S. A. ....	100,00	»
Electra Albacetense, S. A. ....	116,50	120,00
Maderas Escrivá, S. A. ....	»	»
<i>Obligaciones:</i>		
Hidroeléctria Española .....	96,50	97,00
Cristalería Española .....	90,00	»

GRANADA

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

**TRANVIAS DE BARCELONA, S. A.**

A partir de 31 de marzo de 1956 se pagará el cupón número 60 de las obligaciones 5,50 por 100, a razón de un líquido de 5,017 pesetas, en los siguientes Bancos en Barcelona, Banco Español de Crédito, Banco Central y Banco de Santander; en Madrid, Banco Central y Banco de Vizcaya, y en Valencia y Bilbao, Banco de Vizcaya.

OVIEDO

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco Herrero .....	400,00	400,00
Compañía Eléctrica de Langreo .....	225,00	222,00
Hidroeléctrica del Cantábrico .....	228,00	256,00
Ferrocarriles Económicos de Asturias.....	180,00	180,00
Sociedad Industrial Asturiana .....	206,00	205,00
Ferrocarril Vasco-Asturiano .....	180,00	170,00
Compañía de Navegación Vasco-Asturiana.	565,00	560,00

SAN SEBASTIAN

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco de San Sebastián .....	5.300,00	5.300,00
Banco Guipuzcoano .....	5.975,00	5.850,00
Banco de Tolosa .....	800,00	800,00
Unión Cerrajera .....	5.912,00	5.887,50
Aceros Eguzkia .....	729,50	»
Papelera del Urumea Mendía .....	1.550,00	1.250,20
Cementos Rezola .....	3.000,00	»
Deportes y Espectáculos .....	1.050,00	1.000,00
Agua y Balneario de Cestona .....	1.650,00	»

VALENCIA

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco de Valencia .....	568,00	562,00
Compañía Tranvías y F. C. Valencia.....	100,00	105,00
Cía. Frutero Valenciana Nav., Cofruna....	216,00	208,00
Cía. Ind. Film Español, pref., s. A, Cifesa	50,00	50,00
Idem, serie B .....	»	55,00
Idem, Producción .....	56,00	56,50
Compañía Inmobiliaria Valenciana .....	160,00	160,00
Solares y Construcciones, S. A. ....	66,50	67,00

VALLADOLID

	Cambio anterior	Ultimo cambio
<i>Acciones:</i>		
Banco Castellano .....	545,00	545,50
Sociedad Industrial Castellana .....	560,00	565,00
Electra Popular Vallisoletana, S. A. ....	200,00	202,00
La Cerámica, S. A. ....	158,00	158,50
"El Norte de Castilla", S. A. ....	200,00	200,00
Talleres de Fundición Gabilondo .....	150,00	129,00
Hotel Conde Ansúrez, S. A. ....	180,00	182,00
Producción de Semillas, S. A., Prodes.....	71,00	70,00
Tableros de Fibras, Tafisa .....	255,00	258,00
Fabricación de Automóviles, S. A., Fasa...	500,00	505,00

PARIS.—A pesar del voto logrado por el Gobierno y de lo que representa para éste en orden a la resolución de los problemas planteados a Francia en el Norte de Africa, sobre todo, el mercado de París no muestra indicios de nerviosismo, pero tampoco disposición a salir de una prudente reserva. Hay cierta desorientación en cuanto a los proyectos del Gobierno, porque tan pronto se habla de nuevos arbitrios fiscales como de proyectos de empréstito. Haya finalmente de lo uno y de lo otro, e incluso de ambas cosas a la vez, lo cierto es que nadie afirma ni desmiente nada y que esta incertidumbre favorece a los fondos públicos y al oro y los valores oro. Si este estado de cosas hubiera de prolongarse, se llegaría a uno parecido al de hace ya casi cuatro años, perdiéndose la mayor parte de los beneficios que representaron el retorno del gusto del ahorro por los títulos industriales, que son los instrumentos de acción para el desenvolvimiento de la economía. Hoy esto sería aún mucho más lamentable, teniendo en cuenta las necesidades financieras crecientes, que exigen una situación de alta coyuntura y de concurrencia en el ámbito industrial. Ningún grupo francés, sin embargo, muestra hasta la fecha un tono que pueda calificarse de bajo. Hay pocas ofertas aún, y las diferencias son naturalmente proporcionales a este exiguo volumen de operaciones. La nota característica viene siendo la inclinación por los títulos representativos de negocios establecidos en el continente americano, especialmente de Canadá.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
3 por 100 Perpetuel .....	70,70	68,80
5 por 100 Perpetuel .....	98,40	97,20
Banque de Paris .....	18.980	18.890
Peugeot .....	55.050	55.280
Peñarroya .....	12.050	11.700
Ch. Fer du Nord .....	5.900	5.990
Tánger-Fez .....	560	500
Quilmes (Entrepr.) .....	22.010	21.500
Trefil. du Havre .....	15.400	14.520

LONDRES.—El mercado londinense sigue manteniéndose en una posición que podríamos calificar de gris, es decir, sin que en ningún sector se perciban síntomas de tendencia calificable. Sólo los fondos públicos han insinuado una inclinación a mejorar e inmediatamente ésta ha repercutido en algunos de los más característicos títulos industriales. Los petróleos han tenido más demanda, con cambios más firmes en general. Los valores cauchíferos se muestran sostenidos, pero sin alegrías. Los kaffirs cotizan el desmentido de que el Gobierno sudafricano pretenda gravar las industrias mineras. Los diamantíferos, un poco desentendidos de los rumores de una posible concurrencia rusa, recuperados. Los cupríferos, luego de oscilaciones debidas a rumores de perturbaciones sociales en algunos países productores, firmes. Esto mismo puede decirse en cuanto al grupo representativo del plomo y del cinc.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Consolidated .....	55 1/2	55
Shell .....	155/6	158
General Electric .....	50/5	51
Rubber Trust .....	1/9	1/10 1/2
Imperial Chemical .....	42/6	44/6
Río Tinto Co. ....	68/9	62/6
General Mining & Finance Corp.....	85/9	82/6
Anglo Iranian Oil .....	106/8	106

NUEVA YORK.—Los "records" con que día tras día viene sorprendiendo este mercado desde hace algunas sesiones, visto en sus índices, y a pesar de no haberse despejado ninguna de las incógnitas internacionales ni nacionales en que los más autorizados comentaristas basaban el estado de semicongelación a que se suponía llegado, siguen sin encontrar el que los razone. Sólo en algunas de ellas y en determinados departamentos se han podido registrar cambios, pero, en general, la influencia de dinero procedente de beneficios de toda clase de orígenes, ha encontrado la réplica necesaria para que las cotizaciones no hayan desmerecido en porcentaje sensible. Vuelve la inclinación por los títulos siderometalúrgicos y petroleros, lo que parece indicar que hay confianza en que seguirán los planes de expansión, impulsados por la demanda, y de que no hay peligro inminente en las regiones productoras del precioso combustible mineral. Los títulos cupríferos siguen siendo los de mayor atracción. Y la nota característica del momento es el excelente desenvolvimiento que acusan las más importantes empresas como principio del nuevo año.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
General Motors .....	44 7/8	47 1/4
U. S. Steel .....	56 1/8	58 1/2
American Tel. & Tel. ....	185 7/8	185 1/2
International Tel. & Tel. ....	55 1/2	55 3/4
General Electric .....	60 5/8	64 7/8
Canadian Pacific .....	54 1/8	55 1/4
Anaconda Copper .....	78 3/8	81 1/4
Shell Oil .....	77 3/4	65 7/8
Westinghouse .....	62 5/8	64
Royal Dutch .....	86 3/8	89 1/2

ZURICH.—El mercado suizo, juzgado a través de la plaza principal que normalmente examinamos, acredita una tendencia a

la estabilización de las obligaciones. Se atribuye este hecho a la abundancia de operaciones de entidades públicas y privadas, extranjeras y nacionales, que luego de un ligero paréntesis han vuelto a acudir a él. Pero los entendidos discrepan acerca de los tipos a que deberán ofrecerse los títulos en adelante. Y también en cuanto a lo que deberán hacer los tenedores de los que han conseguido algunas plusvalías. Unos y otros coinciden en que todo está tan ligado a las tensiones políticas y perturbaciones monetarias que puedan llevar aparejadas, que lo más razonable será, en cada caso futuro o presente que pueda surgir, el operar con la mayor prudencia y no ser precisamente inexistente. Los comentarios de la semana han girado en torno de los bonos de Caja de la Chade, en disolución, y de las acciones de las Sodec, que van a ser satisfechos en sus legítimas aspiraciones, siquiera parcialmente y fuera de la Argentina. Los intereses y amortizaciones serán percibidos en Suiza sobre la base del cambio libre del peso, que últimamente oscila entre 10 y 11 céntimos de franco. La realidad es que los tenedores de estos valores no han venido a ser demasiado favorecidos. Lo que no puede achacarse, de ningún modo, a los negocios mismos, ni tampoco a sus gestores, y sólo y exclusivamente a las dificultades puestas por el Gobierno argentino al libre desenvolvimiento y a la transferencia de fondos de los mismos, que no ha impedido, sin embargo, la fe de los tenedores de ellos y la esperanza que ha registrado el mercado. En los días presentes parece que la fortuna de los accionistas y acreedores del grupo de empresas con intereses en la gran República sudamericana mencionada no va a mejorar demasiado, puesto que se presiona a las nuevas autoridades para que nacionalicen o, mejor dicho, se incauten de las instalaciones allí radicantes, que son la base fundamental de algunas de ellas.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Nationalbank, Bern.....	750,00	710,00
Kreditanstalt, Zurich .....	1.412	1.418
Zurich Allg. ....	148	146
Brown Boveri .....	2.015	2.020
Nestlé Aliment .....	2.295	2.501
Royal Dutch .....	757	768
Standard Oil .....	682	685
Interhandel .....	1.520	1.555

## BANCOS

En los balances que, como de costumbre, insertamos a continuación indicamos ya las principales diferencias que son en cada uno de los Institutos dignas de mención. En la semana sólo cabe anotar la fijación en el 4,50 por 100 del tipo de descuento, llevada a cabo por el Bank Deutsche Leander hace ya una semana por lo menos. Anotemos sólo y además el embargo decretado en los Estados Unidos por las autoridades judiciales de los 13 millones de oro en lingotes y de 250.000 dólares en especies, pertenecientes al Banco Nacional de Rumania. Estos valores estaban depositados en un Banco privado neoyorquino, con destino a la liquidación de cierto porcentaje de créditos americanos particulares contra el Gobierno rumano. Y parece que se trata de una primera incautación, de un total que ha de llegar a los 25 millones, de propiedad rumana, búlgara y húngara que fueron bloqueados durante la guerra, con los que apenas podrán liquidarse los débitos de estos países, que superan los 100 millones aproximadamente.

### TRANVIAS DE BARCELONA, S. A.

A partir de 1 de abril de 1956 se pagará el cupón número 31 de los Bonos para la Construcción de Material Móvil, a razón de un líquido de pesetas 5,476, y el cupón número 27 de las obligaciones 6 por 100, emisión 1949, a razón de un líquido de pesetas 5,479, en los siguientes Bancos: en Barcelona, Banco Español de Crédito, Banco Central, Banco de Vizcaya, Banca Jover, Soler y Toña Hermanos y Banco de Santander; en Madrid, Banco Central y Banco de Vizcaya, y en Valencia y Bilbao, Banco de Vizcaya.

DE FRANCIA

El balance del Banco de Francia correspondiente a la semana que se indica contiene, entre otras, las partidas siguientes: circulación fiduciaria, 2.839.447 millones de francos, que representa una disminución de 7.111 millones respecto de la semana anterior, y los anticipos especiales del Estado, 55.800 millones de francos, que representa una disminución de 370 millones respecto de la semana anterior.

	Millones de francos	
	Anterior	8 marzo
Circulación .....	2.846.558	2.839.447
Oro .....	501.204	501.204
Divisas .....	178.256	178.256
Depósitos .....	122.145	118.850
Anticipos .....	905.349	905.249
Créditos .....	1.255.568	1.555.914

DE INGLATERRA

Los descuentos y anticipos disminuyen en 8,5 millones, los depósitos bancarios aumentan 16,2 y los fondos públicos en 33,8 millones.

	Millones de libras	
	Anterior	14 marzo
Circulación .....	1.801,2	1.801,2
Oro .....	265,5	265,5
Divisas .....	»	»
Depósitos .....	226,6	242,8
Anticipos .....	28,8	19,5
Créditos .....	17,1	17,2

DE LA RESERVA FEDERAL

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

	Millones de dólares	
	Anterior	14 marzo
Circulación .....	50.225	50.247
Oro .....	21.696	21.721
Divisas .....	»	»
Depósitos .....	19.674	19.804
Anticipos .....	650	702
Créditos .....	24.184	24.202

DE SUIZA

El Banco de Suiza, a juzgar por las principales partidas que integran este balance, representa una disminución en circulación de 49 millones, y en depósitos un aumento de 43,57 millones respecto de la semana anterior.

	Millones de francos	
	Anterior	15 marzo
Circulación .....	5.060	5.011
Oro .....	6.729	6.731
Divisas .....	605	595
Depósitos .....	2.274,98	2.318,55
Anticipos .....	98,457	95,162
Créditos .....	45,85	45,85

DIVISAS

Se podría decir que el mercado de divisas de París absorbe por entero la atención. La incertidumbre respecto de la política gubernativa lanza al ahorro sobre el oro, que se halla sometido a un principio de fiebre especulativa. Pero no son sólo los capitales metropolitanos los que crean esta situación. Empujan casi más y más constantemente los procedentes del África del Norte, que antes refluían en los títulos industriales. Ahora huyen del próximo continente, y no precisamente en beneficio de la economía industrial, sino que se esterilizan en lingotes o monedas. Esto no parece que pueda beneficiar al franco, que es realmente el que baja y no el oro el que sube, como se puede comprobar comparando aquél con las restantes divisas llamadas duras. Mejora, en cambio, la libra esterlina como consecuencia de la mejora de la balanza comercial británica, especialmente en febrero. A fin de este mes, los saldos

TRANVIA DE BARCELONA, ENSANCHE Y GRACIA, S. A.

El día 3 de abril de 1956, a las diecisiete horas, en las Oficinas de la Sociedad, ronda de San Pablo, 43, se verificará el sorteo número 43, de 205 obligaciones al 4 por 100 de esta Sociedad, emisión 18 de abril de 1913, que corresponde amortizar, pudiendo asistir los señores tenedores de títulos de dicha emisión.

en millones de dólares de los respectivos países miembros de la U. E. P. se podían establecer como sigue. Entre los acreedores siguen figurando Alemania, Bélgica, Suecia, Holanda y Portugal, por 40,8, 13, 5,1, 4,1 y 0,5, respectivamente. Y son deudores Gran Bretaña, Italia, Francia, Turquía, Noruega, Suiza, Grecia, Austria, Dinamarca e Islandia, por 21,6, 10,9, 8,7, 8,2, 5,5, 3,4, 2,9, 1,3, 0,8 y 0,1.

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

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

\*\*\*

Los cambios comerciales de moneda salvo excepciones, publicados el día 19 de marzo de 1956, de acuerdo con las disposiciones vigentes, son como sigue:

Francos (este tipo podrá sufrir las modificaciones que se deriven del régimen francés de cambio), 3,180; libras, 30,660; dólares, 10,950; francos suizos, 252,970; francos belgas, 21,100; florines, 288,157; escudos, 38,086; coronas suecas, 2,116; coronas danesas, 1,585; coronas noruegas, 1,533; 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 .....	349,95	350,00
Zurich .....	8,056	8,059

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 .....	2,8050	2,8068
París .....	9,85 3/4	9,84 3/4
Zurich .....	12,25 3/4	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 .....	25,54	25,55

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Madrid .....	15,50	15,50
Londres .....	12,24	12,25
Nueva York .....	4,2851	4,2852
París .....	1,2450	1,2450

**METALES PRECIOSOS**

En los mercados de metales preciosos refluyen, sin duda alguna, de una parte, las mejores noticias que en cuanto a las medidas fiscales que se temían adoptara el Gobierno de Africa del Sur parecen desmentirse, siendo, en cambio, cada día más esperada alguna decisión que favorezca las explotaciones. Pero, de otra, lo que en otro lugar de este número señalamos como un principio de "fiebre de oro", que se expande desde París y cotizan las principales plazas.

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 .....	456,00	467,00
Plata .....	1.119,00	1.194,00
Platino .....	1.429,00	1.725,00

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro .....	249/7 1/2	249 1/2
Plata .....	79,00	79,00
Platino .....	54,00	54,00

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

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

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

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

# R. CORBELLA

**MAQUINARIA Y MATERIAL  
ELECTRICO - APARATOS DE  
ALUMBRADO Y DE USO  
DOMESTICO**

VISITEN TIENDA-EXPOSICION

**Marqués de Cubas, 5**

Teléfono 222860

**— M A D R I D —**

# Agenda del rentista

## JUNTAS GENERALES

26 de marzo, NAVIERA GOBALDRE, S. A.—Domicilio social, Las Palmas de Gran Canaria. A las doce de la mañana. Ordinaria.

26 de marzo, COMPAIA NAVIERA "AMAYA", S. A. (en liquidación).—Domicilio social, Bilbao. A las doce de la mañana. Ordinaria y extraordinaria.

26 de marzo, FABRICACION NACIONAL DE COLORANTES Y EXPLOSIVOS, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cuatro y media de la tarde. Ordinaria.

26 de marzo, GRAN HOTEL ZARAGOZA, S. A.—Domicilio social, Zaragoza. A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

27 de marzo, MOTORES DE EXPLOSION, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las seis de la tarde. Ordinaria.

27 de marzo, LABORATORIOS SEPTA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las siete y media de la tarde. Ordinaria.

27 de marzo, CEMENTOS MIRET, S. A.—Domicilio social, Villafranca del Panadés (Barcelona). A las cuatro de la tarde. General.

27 de marzo, LA ALQUIMIA, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las doce de la mañana. Ordinaria.

27 de marzo, COMPAÑIA NACIONAL DEL OXIGENO, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Bilbao. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

27 de marzo, HIJOS DE CARLOS ALBO, S. A.—Domicilio social, Santoña (Santander). A las once de la mañana. Ordinaria.

27 de marzo, COMPAÑIA CERVECERA DE CANARIAS, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Santa Cruz de Tenerife. A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

28 de marzo, FABRICAS REUNIDAS DE CAUCHO Y APOSITOS, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las once de la mañana. Ordinaria.

28 de marzo, S. A. DE FABRICANTES DE ACCESORIOS Y RECAMBIOS DEL AUTOMOVIL.—En la Cámara de Comercio, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.

30 de marzo, UNION DE ARMADORES DE BUQUES PESQUEROS, S. A.—Domicilio social, Gijón (Oviedo). A las once y media de la mañana. Ordinaria.

30 de marzo, ANTRACITAS DE MATARROSA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

30 de marzo, AZUCARERA MONTERO, S. A.—Domicilio social, Motril (Granada). A las seis de la tarde. Ordinaria.

31 de marzo, SALTOS ELECTRICOS DEL NEJARILLA, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Logroño. A las once de la mañana. Extraordinaria.

31 de marzo, SOCIEDAD DE TRANSPORTES EN VAGONES-CUBAS, S. A.—Domicilio social, Irún (Guipúzcoa). A las once de la mañana. Ordinaria.

31 de marzo, CODORNIU, S. A.—Domicilio social, San Sadurn de Noya (Barcelona). A las once de la mañana. Ordinaria.

31 de marzo, UNION GANADERA, S. A.—Domicilio social, Sevilla. A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

31 de marzo, COMPAÑIA GENERAL DE NAVEGACION, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Bilbao. A las doce de la mañana. Ordinaria.

31 de marzo, CONSERVAS BADIA, S. A.—Domicilio social, Valencia. A las seis de la tarde. Ordinaria.

## DIVIDENDOS E INTERESES

CONSTRUCTORA NACIONAL DE MAQUINARIA ELECTRICA, S. A.—Paga a partir del primer día hábil del mes de abril el cupón número 9 de sus Obligaciones, emisión de 2 de octubre de 1951, a razón de 15 pesetas por cupón, menos impuestos.

VOLTA, S. A.—Paga a partir del 20 de marzo el cupón semestral número 1 de sus Obligaciones hipotecarias, emitidas en 1956, a razón de 25,65 pesetas líquidas por cupón.

CAJA DE EMISIONES CON GARANTIA DE EMISIONES DEBIDAS POR EL ESTADO, S. A.—Paga a partir del 1 de abril los cupones de este vencimiento de sus Cédulas, a razón de 4,50 pesetas líquidas por cupón.

ENERGIA E INDUSTRIAS ARAGONESAS, S. A.—Paga a partir del 1 de abril dividendo complementario de 4 por 100

neto (120 pesetas por acción) sobre el ejercicio de 1955, contra entrega del cupón 35 de las acciones números 1 al 112.000 y 14 de las acciones números 120.001 al 610.266.

### SUSCRIPCIONES

**INSTITUTO DE CREDITO PARA LA RECONSTRUCCION NACIONAL.**—En fecha 22 de marzo ha puesto en circulación Cédulas de la Emisión de 31 de diciembre de 1954 por valor de 1.650 millones de pesetas. Estas Cédulas serán: 200.000 de la serie A, de 1.000 pesetas; 274.000 de la serie B, de 5.000 pesetas, y 3.200 de la serie C, de 25.000 pesetas.

**ENERGIA E INDUSTRIAS ARAGONESAS, S. A.**—Aumenta su capital de 320.389.500 pesetas a 401.000.000, mediante la emisión de 161.221 acciones de 500 pesetas nominales cada una, números 640.780 al 802.000, que llevarán adheridos los cupones 3 al 40 y se equiparán a las antiguas a partir del 1 de julio de 1956. La emisión se abrirá el 1 de abril y se cerrará el 15 de mayo. El desembolso será total, más 100 pesetas por acción para incrementar el fondo de reserva. Se reserva a los accionistas actuales el derecho de suscribir una acción nueva por cada cuatro antiguas que posean.

### ADMISION DE VALORES

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

112.000 acciones ordinarias al portador, de 1.000 pesetas nominales cada una, desembolsadas al 50 por 100, números 198.001 al

310.000, con derecho a participación en los beneficios en proporción al capital desembolsado, emitidas y puestas en circulación por Manufacturas Metálicas Madrileñas, S. A.

90.000 acciones diferidas al portador, de 1.000 pesetas nominales cada una, totalmente desembolsadas, números 310.001 al 400.000, que disfrutarán de un dividendo fijo del 5 por 100 hasta tanto que, como resultado de los sorteos que se celebren en 2 de enero de 1957, 1958 y 1959, vayan siendo equiparadas a las acciones ordinarias.

120.000 acciones ordinarias nominativas, de 500 pesetas nominales cada una, números 80.001 al 200.000, emitidas y puestas en circulación por Aviación y Comercio, S. A. Las acciones números 80.001 al 100.000 se hallan totalmente desembolsadas, y las restantes solamente al 25 por 100 de su valor nominal.

**COMPANIA GENERAL DE VIDRIERIAS ESPAÑOLAS, SOCIEDAD ANONIMA.**—Paga a partir del 1 de abril el cupón número 1 de sus Obligaciones a razón de 25,45 pesetas líquidas por cupón.

**SOCIEDAD ESPAÑOLA DE CONSTRUCCION NAVAL.**—Paga a partir del 1 de abril el cupón 23 de sus Obligaciones de la emisión de 1 de julio de 1950.

### AMORTIZACIONES

**CONSTRUCTORA NACIONAL DE MAQUINARIA ELECTRICA, S. A.**—Paga a partir del primer día hábil del mes de abril próximo las 600 Obligaciones de la emisión de 2 de octubre de 1951 que resultaron amortizadas en el sorteo de 8 de marzo, a razón de 500 pesetas por Obligación, menos impuestos.

## El mundo al día

### ESPAÑA

○ La industria de las fibras artificiales también tiende a ampliarse. La Seda de Barcelona, S. A., proyecta invertir más de 76 millones de pesetas en una planta para la fabricación de fibras y materias sintéticas poliamídicas, como complemento de su industria del rayón. La capacidad se elevará a 1.200 toneladas anuales, y el coste de la maquinaria ascenderá a 36 millones y medio para la de importación y a 25 para la de origen nacional. De momento, hasta que la producción española sea suficiente, habrán de importarse, como materias primas, caprolactama y sal de nylon. Manufacturas Sardá, S. L., asimismo de Barcelona, proyecta también instalar una nueva industria de fabricación de la misma clase de fibras cortadas, exclusivamente. El capital se calcula en seis millones de pesetas, y la capacidad de producción en 50 toneladas anuales de hilo de 1,56 de diámetro. Parte de la maquinaria será de procedencia extranjera.

○ La fábrica de Veguellina de Orbigo (León), de la Sociedad General Azucarera de España, va a recibir un nuevo secador-enfriador vertical, de platos giratorios, en sustitución del actual. El coste de esta sustitución se elevará a casi 800.000 pesetas, y el material será de procedencia nacional.

○ Don Enrique Campderá Esterás tiene pendiente de concesión el permiso para ampliar su industria de fabricación de trilladoras en Madrid, con la elaboración de aparatos, postes y brazos, para alumbrado exterior e interior. El capital pasará de 48.000 pesetas a 2.530.000 y la capacidad de 20 trilladoras a 120, más 13.104 aparatos de iluminación exterior e interior, con sus correspondientes brazos de hierro y 500 tubos del mismo metal. La maquinaria será totalmente de procedencia nacional.

○ Se proyecta, por D.<sup>a</sup> Consuelo Portella Audet, la instalación en Madrid de un nuevo cinematógrafo, con un capital de 8.400.000 pesetas, con elementos de construcción nacional.

○ Se ha solicitado por la firma Azo, S. L., de Baracaldo, permiso para ampliar su fábrica existente de gomas y artículos moldeados, con un conjunto de maquinaria destinado a aumentar la producción a 4.500 metros de cinta transportadora de goma y lona, de 1,20 metros de ancho, y 5.000 metros de pavimento o plancha, de 1,20 metros también. El coste de esta maquinaria, de construcción nacional, se elevará a 1.200.000 pesetas.

○ Para la fabricación de adhesivos y pintura reflexiva, la firma Negocios Industriales y Comerciales, S. A., de Madrid, va a instalar una nueva industria con un capital de 10 millones de pesetas. Se prevé la importación de maquinaria por valor de dos millones de pesetas, así como de ciertas materias primas, siendo de origen nacional el resto de los elementos de fabricación. La

capacidad será de 1.000 toneladas de adhesivos y 75 de pinturas reflexivas.

○ Magnesitas de Navarra, S. A., va a instalar en su fábrica de Zubiri un taller mecánico para concentración de minerales, compuesto de una instalación de "sink-float" para 60 toneladas por hora de giobertita cruda y otra de lavado por agua en circuito cerrado, con recuperación de estériles. La maquinaria será, en parte, de origen alemán, por valor de 1.200.000 pesetas, y el resto construída en España.

○ En Guadalajara, y con un capital de 1.500.000 pesetas, la firma Zenitram, S. L., va a instalar una fundición de hierros para producción de moldeados y palanquillas, laminado de perfiles y terminado en medidas comerciales, para la construcción e industrias. Se prevé una capacidad de 1.750 toneladas de perfiles comerciales, 200 de herrajes y 300 de moldeados. Los elementos de producción serán enteramente de procedencia nacional.

○ Se tiene el proyecto de mejorar la fábrica de pastas para sopa y productos dietéticos en Campo de Criptana (Ciudad Real) de D.<sup>a</sup> Honesta Manzanque Flores, sustituyendo una buena parte de la maquinaria actual por otra más moderna, de importación, valorada en casi un millón de pesetas. La producción continuará siendo la misma: unos 3.000 kilogramos en jornada de ocho horas.

○ Por D. Isidro Echevarría Marcuerquiaga se ha solicitado permiso para instalar en Logroño una nueva fábrica de conservas de anchoas en aceite, de una capacidad anual de producción de 6.500 cajas. El capital será de 837.000 pesetas, y la maquinaria será enteramente de construcción nacional.

○ En Jaca (Huesca) y con un capital de dos millones de pesetas, desea instalar D. Luciano Sáez Fernández un nuevo horno eléctrico de 500 kilovatios y 800 kilogramos de capacidad de carga, para la fabricación de aceros especiales, consiguiendo al año 200 toneladas de piezas moldeadas y 400 de lingote para laminar. El horno será construído en España.

○ Se halla pendiente de concesión el permiso para instalar en Sevilla, por Tyresoles (España), S. A., una nueva industria de acondicionamiento de neumáticos para automóviles y tractores, a base casi exclusivamente de maquinaria de procedencia extranjera. El capital se ha fijado en 1.200.000 pesetas.

○ La Empresa Nacional Calvo Sotelo tiene pendiente de resolución su instancia de autorización para instalar, en su factoría de Puertollano (Ciudad Real), un taller de mezcla y envasado de aceites lubricantes, con su correspondiente fábrica de envases. La capacidad prevista es de unos 150.000 litros diarios de envase y 45.000 toneladas anuales la de mezcla. El coste de la instalación

casi alcanza los 17 millones de pesetas, y los elementos de producción, salvo las chapas y hojadelatas para los envases, serán todos de procedencia nacional.

○ En la provincia de Castellón, muchas fábricas de loza y cerámica se están transformando para la producción de azulejos, tan solicitados para la exportación. Aparte de ello, también se proyecta instalar nuevas fábricas, como la de D. Fructuoso Cano Bagán, Figueroles, que con un capital de casi 1.700.000 pesetas y maquinaria enteramente nacional intenta alcanzar una capacidad de producción de 2.400.000 piezas al año.

○ Sigue estando al día la tendencia a la construcción de pequeños vehículos utilitarios. Construcciones Ferrusola, S. A., de Madrid, proyecta ampliar su industria de construcción de motocicletas a la de esta clase de automóviles. En este caso se trata de unidades de cuatro ruedas, dos-tres asientos, de un peso aproximado de 350 kilogramos, movidos por motor monocilindrico Hispano-Villiers de 350 c. c., refrigerado por aire. Se piensa producir 200 de estas unidades al año, además de las 1.000 motocicletas fabricadas anteriormente, empleando exclusivamente elementos de procedencia nacional, y sin aumento en el capital de tres millones de pesetas.

○ Por la firma Hernández Pérez Hermanos, S. R. C., se proyecta instalar en Molina (Murcia) una nueva industria de preparación de conservas vegetales, con su correspondiente sección de fabricación de envases, para una capacidad de 36 toneladas diarias. El capital será de 1.500.000 pesetas, y la maquinaria enteramente de construcción nacional.

○ En Logroño, D. Demetrio Jiménez Galindo proyecta ampliar su fábrica de cerámica para la construcción desde una producción de 1.100.000 a la de 4.650.000 piezas al año, entre tejas y ladrillos. El coste de la ampliación excede de las 800.000 pesetas, y todos los elementos empleados serán de construcción nacional.

○ Se ha abierto información pública acerca de la solicitud de La Maquinista Terrestre y Naval, S. A., de Barcelona, de que se declaren de interés nacional las obras de ampliación de sus instalaciones en Barcelona y de que se le conceda exención del 50 por 100 de los impuestos y la total de los derechos de Aduanas sobre la maquinaria que eventualmente sea preciso importar.

○ Nueva Montaña Quijano, S. A., ha solicitado autorización para unificar, perfeccionar y ampliar sus instalaciones de laminación en su fábrica de Nueva Montaña (Isla del Oleo), Santander, invirtiendo para ello la suma de 102.292.000 pesetas. La capacidad de producción llegará a las 10 toneladas horarias de redondos de cinco a 12 milímetros de diámetro, por el momento, pero con una capacidad final de 25 toneladas-hora. La maquinaria de importación se valora en más de 89 millones de pesetas, si bien el horno de recalentar palanquilla será de construcción nacional. La materia prima será palanquilla de 60 por 60 milímetros, producida en la misma fábrica.

○ Con un coste de 26 millones de pesetas, la firma Portland-Iberia, S. A., de Añover de Tajo (Toledo), proyecta ampliar la capacidad de su fábrica de cementos en 140.000 toneladas anuales. Se importarán el horno rotativo y los molinos de primeras materias y de klinker, por un valor total de 20 millones de pesetas, siendo de construcción nacional el resto del material empleado.

## DISPOSICIONES OFICIALES

**JEFATURA DEL ESTADO.**—Decreto-ley de 3 de marzo ("B. O." del 18), concediendo moratoria fiscal para el pago de la Contribución Territorial, Rústica y Pecuaria, correspondiente a las zonas perjudicadas por daños extraordinarios de heladas en las provincias que se indican.

**AGRICULTURA.**—Decreto de 17 de febrero ("B. O." del 14 de marzo), sobre auxilios del Servicio Nacional del Crédito Agrícola a los cultivadores de las Provincias mediterráneas damnificados por los recientes descensos de temperatura.

**INDUSTRIA.**—Orden de 17 de marzo ("B. O." del 21), disponiendo la reserva definitiva a favor del Estado de toda clase de sustancias mineras, excluidos los hidrocarburos líquidos y las rocas bituminosas, en determinada zona de la provincia de Córdoba.

**COMERCIO.**—Orden de 28 de febrero ("B. O." del 21 de marzo), autorizando a la firma "Tapón Corona Rapid y Variedades, Sociedad Anónima", de Barcelona, la admisión temporal de hojadelata en blanco sin labrar, para la construcción de envases y litografiado de los mismos, destinados a la exportación.

**HACIENDA.**—El "B. O." del 14 de marzo publica los resúmenes estadísticos de Recaudación y Pagos por recursos y obligaciones, presupuestos de junio de 1955.

**HACIENDA y COMERCIO.**—Dos Ordenes de 12 de marzo ("B. O." del 17), dictando normas complementarias al Decreto de 3 de octubre de 1955, y revisando y ordenando la Disposición Octava del Arancel de Aduanas, todo ello en relación con el régimen arancelario aplicable a los productos originarios de nuestras Plazas de soberanía del Norte de Africa, Zona Española de Marruecos, Africa Occidental Española y Territorios Españoles del Golfo de Guinea, a su entrada en la Península e Islas Baleares.

**HACIENDA.**—Orden de 1 de marzo ("B. O." del 18), autorizando la inclusión de 250.000 Obligaciones de "Iberduero, S. A.", en la Lista Oficial de Valores aptos para la cobertura de reservas de Seguros.

**HACIENDA.**—Orden de 6 de marzo ("B. O." del 21), dictando normas para la recaudación de los recargos para Seguros Sociales en la Agricultura de las fincas exentas de Contribución Territorial, Rústica y Pecuaria.

**GOBERNACION.**—El "B. O." del 18 de marzo publica una Circular de la Dirección General de Administración Local sobre envío a la Sección Especial de Estadística de los datos que se indican sobre presupuestos locales.

**GOBERNACION Y AGRICULTURA.**—Orden de 10 de marzo ("B. O." del 21), por la que se resuelve el concurso para la adjudicación de Centrales Lecheras en Valencia (capital).

## IBEROAMERICA

○ Dado el déficit de producción de aceite de oliva de Portugal, de 39.000.000 de litros, se ha autorizado provisionalmente la mezcla del mismo con aceite de cacahuete, por partes iguales, prohibiéndose, a la vez, en absoluto, el refinado de aceite con destino al consumo.

En la nota del Ministerio de Economía al respecto se dice que la producción de aceite de oliva ha sido excepcionalmente reducida, también, en otros países principales exportadores.

○ La Argentina, uno de los principales países productores de trigo, ha expresado formalmente su deseo de adherirse al nuevo Acuerdo Internacional del Trigo.

## EXTRANJERO

○ El año pasado, la General Motors se convirtió en la primera Compañía industrial, alcanzando unas ganancias netas de 1.000 millones de dólares en un solo año.

Míster Harlow Curtice, Presidente de la Compañía, ha manifestado en Washington que de unas ventas que alcanzaron la cifra de 12.443 millones de dólares, la Corporación había obtenido un ingreso neto de 1.189 millones de dólares, en comparación con 806 millones de dólares en 1954, y con el nivel "record" alcanzado en 1953 de 834.044.039 dólares.

Míster Curtice dijo que en 1955 la Corporación construyó 3.989.987 coches de turismo y 500.972 camiones y automóviles en los Estados Unidos. El anterior "record" establecido en el año 1950, la producción de vehículos comprendió 3.048.357 coches y 609.512 camiones y automóviles.

○ Las fábricas de los Estados Unidos vendieron una cifra "record" de 9.169.144 coches y camiones en 1953, según la Asociación de Fabricantes de Automóviles de Detroit.

○ La producción francesa de automóviles, durante el año pasado, alcanzó la cifra de 725.000 vehículos, casi 125.000 más que en 1954, según el cortesponsal de Comtelsa. El principal aumento de la producción se registró en los turismos, que totalizaron 552.982 unidades, contra un total de 437.698 producidos en 1954.

○ La Polymer Corporation de Sarnia, una Corporación de caucho sintético de Ontario, está proyectando un nuevo programa, por un costo de 5.650.000 dólares, para la instalación de nuevas plantas durante este año.

○ El balance de fin de año de la Organización de Aviación Civil Internacional muestra que en 1955 superó todas las marcas alcanzadas el tráfico de pasajeros y mercancías en los servicios de transporte aéreo internacional e interior. En total, viajaron por aire 69 millones de pasajeros, o sea 10 millones más que en 1954, con un recorrido medio de 899 kilómetros por pasajero. La distancia recorrida por aeronaves de servicio regular, en el último año, fué 15 veces la distancia de la Tierra al Sol, equivaliendo los 62.000 millones de pasajeros por kilómetro que tuvieron las

Compañías de aeronavegación en 1955 al viaje que un pasajero que diera millón y medio de veces la vuelta a la Tierra.

Resulta de particular interés el hecho de que el aumento de tráfico fué mucho mayor de 1954 a 1955 que de 1953 a 1954. En efecto, el aumento de tráfico de mercancías fué en 1955 del 19 por 100, frente al 7 por 100 en el año anterior, y en 1955 aumentó en un 18 por 100 el número de pasajeros por kilómetro, frente a un 13 por 100 en 1954.

○ La producción de carbón duro de Alemania occidental aumentó hasta 11.603.300 toneladas durante el mes de enero, en comparación con 11.260.000 toneladas en el mes de diciembre, según ha anunciado la Asociación de Industrias.

La producción por día laborable ha sido de 446.300 toneladas durante el mes de enero, aproximadamente 424.000 toneladas más que en el mes anterior.

○ La producción holandesa de acero en 1955 se elevó a 974.000 toneladas, en comparación con 929.000 toneladas en 1954, lo que representa un aumento de 4,8 por 100.

○ La Phoenix-Rheinrohr A. G. Company, Dusseldorf (Alemania), ha anunciado la formación, con intereses privados, de la Alberta Phoenix Tube and Pipe, Ltd., en Alberta (Canadá).

La recién formada Compañía, que está construyendo una fábrica de tubería y cañería con una capacidad anual de 150.000 toneladas, ha sido creada para satisfacer la demanda de instalación de cañerías del Canadá oriental, según el anuncio de la Phoenix-Rheinrohr.

La fábrica, que está siendo construida por International Bechtel Inc., se espera que esté lista para empezar a producir durante el segundo trimestre de 1956. La Empresa alemana, considerada como la productora de tubería más importante de Europa y un importante fabricante de acero, es la única propietaria de otras Empresas extranjeras, la Canadian Western Pipe Mills, Ltd., cerca de Vancouver.

○ Han alcanzado una etapa avanzada las negociaciones para la construcción de una gran refinería de la E. S. S. O., en el distrito de Colonia, y se espera que los trabajos de construcción comenzarán en fecha próxima.

La nueva refinería será la planta de este tipo más importante de Alemania, con una capacidad de elaboración que se ha fijado en unas 3.000 toneladas de petróleo en bruto anualmente, con posibilidad de un posterior aumento. En el año 1950, la capacidad total de refinado en Alemania se elevó a aproximadamente 3.000 toneladas de petróleo en bruto, pero ahora se ha elevado hasta unas 11.000 toneladas.

Según los funcionarios de la E. S. S. O., la producción de petróleo combustible adquirirá considerable importancia en esta planta, teniendo en cuenta las recientes tendencias del consumo y las ventas. El gas sobrante producido durante el proceso de refinado, será empleado en la producción de productos químicos derivados del petróleo.

Hasta ahora no se ha decidido si el petróleo en bruto será conducido a la nueva refinería mediante un oleoducto desde Rotterdam o desde Wilhelmshaven.

○ La Alweg Research Company comenzará en breve la construcción de su primera línea monorraíl en toda su extensión, para el transporte de pasajeros y carga, dentro del año, aproximadamente. La línea en proyecto, de unas dos millas de longitud, unirá las ciudades del Rhin, de Stannheim y Flittard.

La Compañía, fundada por el millonario sueco, Sr. Axel Wenner Gren, ha estado realizando experimentos sobre este particular en las afueras de Colonia.

○ Una Compañía italiana va a participar en la investigación petrolífera francesa.

Una nueva Compañía, la Societe Internationales de Forages Petroliers (Interfor), formada por la Compañía francesa de investigación petrolífera Societe Languedocienne de Forages Petroliers y la firma italiana S. A. I. P., subsidiaria de la A. G. I. P., controlada por el Estado, ha comenzado a funcionar en el sur de Francia. Se está perforando el primer pozo actualmente en la zona de Camargue, en donde la firma francesa tiene permiso de exploración. Continúan las negociaciones para una ampliación de la creación de una refinería de petróleo en Colombo.

○ Cuatro Compañías petrolíferas americanas y británicas firmarán en breve un Acuerdo con el Gobierno de Ceilán para la creación de una refinería de petróleo en Solombo.

Las negociaciones entre el Gobierno de Ceilán y la Shell, la British Petroleum, la Standard Vacuum y la Caltex Oil, han lle-

gado a su etapa final, y solamente quedan por ser estudiados los detalles.

Se espera que la refinería comience su producción en 1958, y tendrá una capacidad anual de producción de 1.050.000 toneladas.

○ Un segundo pozo perforado en medio de Lake Biscarose, cerca de Burdeos, en donde está situado el campo petrolífero de Parentis, ha dado por resultado el hallazgo de petróleo, según ha anunciado la Compañía Essorep.

Haciendo un análisis de la actividad de la Essorep, un comunicado expresa que en 1955 fueron perforados 23 pozos. La producción había alcanzado ahora un ritmo de alrededor de un millón de metros cúbicos por año, pero la producción real en 1955 fué solamente de 669.200 metros cúbicos.

La Esso Standard, afiliada francesa a la Sstandard Oil Company, de Nueva Jersey y Compañía fundadora de la Essorep, ha anunciado que sus dos refinerías habían alcanzado nuevos "records" de producción en 1955.

○ Alemania occidental tuvo un superávit de 52.400.000 dólares con la Unión Europea de Pagos durante el mes de enero, en comparación con otro de 49.900.000 dólares en el mes de diciembre, según ha anunciado el Bank Deutscher Laender.

○ Italia ha solicitado del Gobierno de Bonn un crédito de 100 millones de dólares, a pagar en diez años, para su plan de desarrollo económico.

○ El Gobierno egipcio y el Banco Mundial han llegado a un acuerdo oficial, por el cual dicha Entidad bancaria prestará a Egipto la suma de 200 millones de dólares para cooperar al financiamiento del proyecto de la presa de Aswan.

○ Los Estados Unidos van a aumentar su ayuda al exterior hasta aproximadamente 250 millones de dólares al mes durante febrero, marzo y abril, para equilibrar las tentativas económicas soviéticas en Asia y el Oriente Medio, según ha manifestado un portavoz de la Administración de Cooperación Internacional.

## Bibliografía

"ANNONA"

Editada y distribuida por el Montepío de Funcionarios de la Comisaría General de Abastecimientos y Transportes, y bajo su patrocinio, ha visto la luz en ésta una publicación mensual, que en su número correspondiente a enero tiene unas 75 páginas, primorosamente impresas y con trabajos de cuyo interés puede dar idea el siguiente sumario: "Pasado y futuro de la producción arrocerá española", por R. Font de Mora; "El arte y la ciencia de la nutrición", por el Dr. L. de Blas; "Conservación industrial de huevos; refrigeración", por J. Gállego; "Sequia y ganadería", por Santos Arán; "Economía del abastecimiento", por Germán Bernácer; "Nihil novum", por B. Cid de la Llave; "El plan de Badajoz", por Ignacio Arroyo; "El mercado vínico-alcoholero", por Zabala Sierra; "Visita a una fábrica de azúcar", por J. Ruiz Catarineu, etcétera, etc. Trae, además, una parte destinada a dar una ojeada sobre la actualidad mundial, de Redacción; la correspondiente Revista de prensa; una de mercados y precios, por J. Sánchez Duarte; información de la F. A. O., y crítica de libros.

La tirada inicial alcanza la cifra de 5.000 ejemplares, y no es preciso decir que en un papel de la mejor clase, con excelentes fotograbados y publicidad de las principales Empresas y Establecimientos de crédito.

En el cuadro de colaboradores, y aparte de los que ya se mencionan, figuran Facultativos, Catedráticos, Ingenieros, Profesores, bien conocidos y autorizados.

Aparte el acierto que significa su edición, precisamente por parte del Montepío, está el del nombre, que con muy buen sentido pretende expresar ser el portavoz de la Organización del abastecimiento público, con que se denominaba en Roma las diferentes actividades relacionadas con él. Centrada en la economía del abastecimiento, en sus complejos y diferentes aspectos, la publicación viene a llenar, sin dudar alguna, un vacío, a la vez que es exponente de una inquietud intelectual de sus editores francamente plausible.

Lo deseable es que se mantenga en su lugar con la autoridad que puede llegar a tener, y que el cuadro de colaboradores no la haga derivar hacia campos en el que están otras.

En el número de enero, cuya aparición registramos, se anuncia ya el contenido que ha de tener el de febrero. Decir que son trabajos interesantes también y de las mejores firmas, no es menester.

Nuestra enhorabuena.

## BANCO ESPAÑOL DE CREDITO

Domicilio social: ALCALA, 14 - MADRID

Capital desembolsado. 428.793.750,00 ptas.  
Reservas ..... 605.119.131,09 >

### 479 Dependencias en España y Marruecos

Ejecuta bancariamente toda clase de operaciones mercantiles y comerciales.

DEPARTAMENTO DE EXTRANJERO

Cedaceros, 4 Madrid.

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

SERVICIO NACIONAL DEL TRIGO  
LIBRETAS DE AHORRO

#### DEPENDENCIAS URBANAS EN MADRID:

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

#### DEPENDENCIAS EN LA PROVINCIA DE MADRID

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

Aprobada por la Dirección General de Banca con el número 1.774

## "GRUPO EQUITATIVA"

### FUNDACION ROSILLO

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

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

#### EJERCICIO 1954

Capitales y reservas técnicas y libres .....	569.418.381
Total de primas recaudadas .....	255.414.321
Pagos efectuados a los asegurados hasta el	
31-12-54 .....	893.647.549
Beneficios pagados a los asegurados de Vida.	42.163.337
Activo, suma .....	827.707.012

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

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



## Banco Exterior de España

ENTIDAD OFICIAL DE CREDITO

Especializada en operaciones de comercio exterior

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

#### OFICINAS CENTRALES

Carrera de San Jerónimo, 36, Madrid.

#### SUCURSALES Y AGENCIAS

##### PENINSULA

Agencia Urbana en Madrid: Goya, núm. 41.

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

##### ISLAS CANARIAS

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

##### AFRICA

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

#### FILIALES EN EL EXTRANJERO

##### BANCO ESPAÑOL EN PARIS

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

##### BANCO ESPAÑOL EN LONDRES

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

##### BANCO ESPAÑOL EN ALEMANIA

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

Corresponsales en las principales plazas del mundo.

## BANCO HISPANO AMERICANO MADRID

Capital social .....	500.000.000	Ptas.
Capital desembolsado .....	487.500.000	>
Reservas .....	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	Logasca, núm. 40
Atocha, núm. 55	Legazpi (Gta. Santa M.ª Ana de Jesús, 17)
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

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