

España Económica

Fundado en 1893

Madrid, 16 de junio de 1956.

Año LIX. - Núm 3.017

SUMARIO

Interferencias económicas.

NOTAS Y COMENTARIOS

Los primeros pasos económicos del nuevo Estado marroquí.
 Construcción e inflación.
 Producción y consumo de vino en el mundo.
 La energía atómica, en marcha.
 El ejercicio 1955 de la Río Tinto Mining Company Ltd.
 La Mundial, S. A. de Seguros.
 Los resultados 1955 de la organización Peñarroya.

CORRESPONDENCIA

Carta de Cataluña.
 Carta de Alemania.

LOS MERCADOS DE PRODUCTOS

Materias primas y productos agrícolas e industriales.

LOS MERCADOS DE VALORES

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

BANCOS

De España.—De Francia, de Inglaterra, de la Reserva Federal y de Suiza.

DIVISAS Y METALES PRECIOSOS

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

AGENDA DEL RENTISTA

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

EL MUNDO AL DIA

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

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

SUSCRIPCION Y VENTA

ESPAÑA, PORTUGAL E IBEROAMÉRICA

Semestre: 90 pts.; Año: 175 pts.; Corriente: 5,00 pts.

EXTRANJERO

Año 250 pts.; Corriente: 10 pts.

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

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

INTERFERENCIAS ECONOMICAS

Entre las ideas económicas, como entre la teorías políticas, existen siempre influencias mutuas que hacen imposible, en el terreno de la práctica, la permanencia indefinida de un sistema rigurosamente ajustado al estricto formulario de sus creadores. Por otra parte, aunque el recetario económico de un país se mantuviera libre de toda impureza extraña a su propio credo, sin necesidad de salir de sus principios, es difícil no deslizarse hacia la exageración de los mismos, hacia su abuso en forma que sus ventajas se desdirtúan, y acaba cayendo en los mismos vicios que critica a sus contrarios. Ya en la antigüedad, y refiriéndose a las formas de Gobierno, se afirmaba que existían la Monarquía, la Aristocracia y la Democracia, formas naturales las tres, pero que por sus defectos intrínsecos degeneraban, al correr de los tiempos, en Tiranía, Oligarquía y Demagogia.

Los sistemas económicos pueden reducirse a dos formas tradicionales, llamadas economía liberal y economía dirigida, cuya exageración o abuso de sus postulados las hace incurrir fatalmente en anarquía económica y en comunismo o capitalismo de Estado. La técnica y, desde luego, el empresario se han inclinado siempre con gran preferencia por el molde liberal.

La experiencia de los tiempos modernos está demostrando que los mismos que piden la libertad para organizarse y proceder según sus conveniencias, no vacilan en atropellar los puros principios liberales, sea para constituir ententes y organizar los mercados según sus particulares puntos de vista, sea para pedir el socorro del Estado cuando los negocios no marchan como estaba previsto en los cálculos. Los "cártels" constituidos en los últimos tiempos por algunas grandes Compañías petrolíferas, para los cuales no han faltado denuncias; y la batalla ininterrumpida que se está librando en todo el mundo en las últimas décadas contra las ententes organizadas por comerciantes, industriales o intermediarios, y contra la multiplicación de éstos, demuestran la necesidad de un cierto intervencionismo para mantener incólumes los principios liberales. Es decir, que, como filtraciones de la economía dirigida, surgen en la economía liberal monopolios y ententes de todo orden que se amparan para su desarrollo precisamente en los principios de libertad que el Estado respeta. Cuando el Estado no actúa en dirigente, no faltan empresarios poderosos que se atribuyan tal facultad, u organizaciones clandestinas y poco escrupulosas que siembren la anarquía.

Una vez nacidas tales asociaciones, los Gobiernos necesitan potentes medios ofensivos para arrancar a comerciantes e intermediarios de los reductos en que se atrincheran, y no menos poderosos reactivos para lograr que el número de los que se enquistan entre productor y consumidor no forme, a través del tiempo, una progresión geométrica capaz de asfixiar a la más robusta economía.

Tampoco, por tanto, son perdurables las formas puras, sino que el liberalismo degenera en anarquía y el intervencionismo en capitalismo de Estado, que en fin de cuentas es en lo que consiste el comunismo. Los términos liberalismo y dirigismo son inaceptables en significado absoluto. La membrana que separa ambos compartimientos ha de ser permeable de modo que permita la filtración de ciertos matices de uno a otro bando. Un liberalismo vigilado que impida, tanto su falseamiento en beneficio de determinadas Empresas magnates, astros de primera magnitud del firmamento económico, como su deslizamiento hacia la anarquía, resbalando por la suave pendiente que lleva de la libertad al abuso de ella, de esto al libertinaje, al desenfreno y al caos económico. O un dirigismo moderado, con los convenientes injertos de libertad, para no coartar el espí-

ritu de Empresa, ni derivar hacia el capitalismo de Estado o socialismo con todas sus secuelas y exageraciones, que desembocan en el comunismo. En suma, que hay que descartar, desde luego, este último, como contrario a la naturaleza humana, a los derechos naturales del hombre y como forma económica inadecuada; en fin de cuentas, es un capitalismo mucho más costoso que el sinónimo privado; mas tampoco es posible la total abstención del Estado, por lo que únicamente es discutible el grado de intervención de éste.

Pero a esta conclusión se había llegado hace mucho tiempo, y las experiencias de los tiempos recientes no nos demostrarían nada nuevo, si no enseñaran además la doble dificultad con que se tropieza, tanto para que, una vez que el intervencionismo bastardo de las Empresas, de los comerciantes o de los intermediarios se ha enseñoreado de los caminos económicos, se pueda volver a los sanos principios del libre tráfico y la libre concurrencia, como para que cuando el Estado ha tomado determinadas posiciones en el campo de la producción, aunque lo haya hecho con carácter transitorio y hasta respondiendo a una necesidad eventual, las abandone al cesar el período de excepción o la necesidad que le llevó a ocuparlas. Lo primero, sobre todo, la confabulación de las grandes Empresas constituye un caso de abuso del poderío económico, que se evita estando previsto en las Leyes. Como sólo esa previsión puede evitar que un grupo potente controle una Sociedad Anónima, adquiriendo la mayoría absoluta de las acciones. La simple existencia de un precepto jurídico adecuado al caso basta para evitar todo abuso. Más pericias hacen falta cuando de un modo clandestino surgen organizaciones que tratan de imponer un precio y manejar a su capricho los mercados; y esto porque para que cuajen dichas organizaciones tiene que haber un vicio de origen.

Si por haberse pasado de la raya el intervencionismo, no fluyen al campo económico todos los años esas nuevas promociones de productores, dispuestos a introducirse en el mercado a cualquier precio, es cuando el enrarecimiento de la producción crea el clima propicio para que fermenten tales asociaciones. Sólo el que empieza y tiene que abrirse camino se resigna con una ganancia más moderada. Sólo el que quiere acreditar un nuevo producto está dispuesto hasta a explotar temporalmente el negocio con pérdidas, con tal de darse a conocer en los mercados y atraerse una clientela. Esto es lo que se echa de menos en muchas economías modernas. Sin esas oleadas de noveles que, llenos de brío y entusiasmo, hacían en otras épocas su irrupción en la palestra todos los años, la lucha contra las ententes resulta insuperable. A quienes tienen ya su negocio en marcha y su clientela formada, a quienes están bien situados comercialmente, les resulta muy fácil y muy lucrativo el acuerdo contra el consumidor. Y la vida mercantil moderna, con su excesiva presión fiscal y sus exageradas cargas sociales, limpia de competidores bisoños el camino de los veteranos.

Las generaciones jóvenes, atemorizadas ante el riesgo que supone aventurarse en un proceso productivo, orientan sus actividades hacia la mediación, la compraventa, el empleo de sueldo fijo y sin preocupaciones, algo, en fin, que tenga menos peligros, y que en caso de no dar fruto, pueda abandonarse fácilmente y sin estrago.

Si se reconoce, como no tiene más remedio que reconocerse, la ventaja de la libre concurrencia, y necesidad de volver a ella la puntería, más que en contra de quienes se asocian, hay que enfilarla a favor de los que empiezan. Y esto exige dar facilidades fiscales más o menos temporales; conceder desgravaciones a las pequeñas Empresas y comerciantes modestos; una serie de medidas, en suma, que sólo puede concederlas el Estado que se mueve holgadamente y no tiene agotada su presión tributaria. Cuando hay

excesiva liberalidad en los gastos estatales y, en consecuencia, se tropieza con dificultades presupuestarias, las repercusiones se dejan sentir en todos los ámbitos, y acaban por ahogar al propio Estado.

Las lecciones de la experiencia son siempre provechosas; no en vano uno de los principios en que la Historia fundamenta sus estudios es: "del pasado sacaremos la enseñanza para lo venidero"; y por eso se escribe la Historia. Por eso y para que la enseñanza de los tiempos que fueron nos enseñe las verdades a que debemos ajustar nuestra conducta y nuestra actuación en los presentes. Hay, sin embargo, verdades elementales que resulta extraño que tengan que ser descubiertas por el tiempo; y esto es lo que sucede con algunas verdades económicas. Afirmación evidente, que está en la conciencia de todos los seres racionales, es que nadie, sea persona física o jurídica, puede gastar más de lo que tiene. Y a pesar de ello, cuando se trata de los caudales públicos, parece como si su capacidad económica fuera un pozo sin fondo, del que se pudiera indefinidamente extraer riquezas escondidas y guardadas por gnomos y salamandras.

Por desgracia, la necesidad de prevenirse contra la agresión rusa es un hecho cierto; como lo es también que cuando no está segura la paz, basta que una nación tome medidas de carácter militar, para que las demás naciones se vean obligadas a hacer lo mismo. Tal es el caso actualmente del Occidente frente a la Rusia soviética. Pero las medidas de carácter militar arrastran inevitablemente tras de sí otras netamente económicas; y si el peligro de una agresión impone las primeras, resulta ineludible o imitar también las segundas o emplear otras que, estando más acordes con las propias posibilidades, conduzcan al mismo resultado.

Rusia, mediante la neoesclavitud que tiene impuesta a sus masas, y a costa de un bajísimo nivel de vida para todo su pueblo, consigue una producción de guerra abundante y barata. Los países occidentales, muchos de ellos al menos, con su fraccionamiento en partidos rivales y sus luchas internas, tienen, sin embargo, que igualar o mejor superar esa producción; y aquí empiezan las complicaciones y los planes proyectados y abortados. No es fácil mantener un alto nivel de vida y lograr una producción de guerra suficiente y económica. Menos aún se puede pretender sostener esa intensa producción de ingenios guerreros, de por sí costosísima, y dotar los servicios públicos con la liberalidad que lo hacen los Estados democráticos y,

HIDROELECTRICA DE CATALUÑA, S. A. Barcelona.

JUNTA GENERAL ORDINARIA

El Consejo de Administración de esta Sociedad convoca a sus accionistas a la Junta general ordinaria que se celebrará el día 26 del actual mes de junio, a las cuatro y media de la tarde, en primera convocatoria, o en segunda convocatoria, si procediere, el día 27 del mes en curso, a la misma hora, en esta ciudad, en el domicilio social, avenida José Antonio, número 633, entresuelo, para el examen y aprobación, en su caso, de la Memoria, balance y cuentas, gestión del Consejo de Administración y distribución de beneficios correspondientes al ejercicio de 1955; fijación del número de Administradores y nombramiento de un nuevo Consejero y designación de señores accionistas Censores de Cuentas para el ejercicio de 1956.

Para la asistencia a la Junta deberá darse previo cumplimiento a lo dispuesto por los Estatutos sociales.

Barcelona, 5 de junio de 1956.—Por el Consejo de Administración, *El Presidente*.

en general, todos los europeos. Si la recuperación ha obligado a hacer economías, si la producción se ha mostrado insuficiente en todas partes y se siente la necesidad perentoria de incrementarla, si sobre estas cortapisas pesa la necesidad de mantener la actividad de defensa, es indudable que se impone una severísima administración de los caudales públicos, un tacto y una prudencia extraordinarias en la política social, evitando todo lo que siembre indisciplinas y exigiendo, si fuere preciso, más horas de trabajo, las que sean precisas para el equilibrio de la producción. No se pretende exprimir al trabajador, sino simplemente

que la política social no haga encarecer, por un lado, la producción, y por otro, la ocacione desmerecimientos en su calidad ni en su cantidad; y, por último, una conciencia clara y cierta de hasta dónde se puede llegar en asegurar la defensa propia o la aportación a la defensa común. Nadie está obligado a rebasar sus naturales posibilidades. Es fácil que si los Gobiernos europeos piensan en esto, tengan que renunciar a algunos de sus programas, por lo menos a aquellos que se llaman avanzados. Pero el salirse de lo que permiten los medios disponibles no es avance, sino bárbaro retroceso.

Notas y comentarios

Los primeros pasos económicos del nuevo Estado marroquí.

Desde el punto de vista económico, no se puede decir, que las actividades hayan recuperado el ritmo normal. Según un informe de la Asociación Marroquí de Sociedades, desde enero a la fecha la reducción constante de la producción es de un 25 por 100 con respecto a igual período del año anterior. La industria de la construcción, del cuero, de la hostelería, etc., llegan incluso a pérdidas en porcentaje que rebasan del 30.

Para el primer trimestre actual, las operaciones comerciales en general registran aún bajas, que amenazan con superar los mencionados porcentajes. Porque no hay que considerar, que la existencia de unas bases americanas sostiene en los sectores del hierro y del hormigón una actividad más o menos invariable. Sólo hay normalidad en tres actividades: industria harinera, del azúcar y de las grasas. La primera ha visto elevar sus operaciones en un 50 por 100. La segunda el consumo de casi 275.000 toneladas a 300.000. En la tercera se calcula el incremento de mercado en un 25 por 100 entre aceites y jabones.

Hay buena coyuntura, por tanto, para ciertas industrias de gran consumo, pero las dedicadas a la reactivación y expansión, no parecen estar en los mejores momentos, lo que está un poco en contra del pensamiento de los hombres del nuevo Estado marroquí, deseosos de un desenvolvimiento que ha de partir, sin duda, del mantenimiento de lo actual.

Las cosechas siguen siendo excelentes, porque sigue siendo bueno el comportamiento atmosférico. Los cereales, las legumbres y frutas, los piensos y, por tanto, la ganadería, todo ha batido y parece estar propicio a batir—por sí mismo—su propio "record".

Construcción e inflación.

Si las leyes económicas se pudieran ver afectadas por los "slogans" publicitarios en la misma forma que lo son los gustos y preferencias de los individuos, habríamos pasado en silencio—nos dice el Ingeniero señor Oriol Baget—el editorial que, bajo el título "La construcción de viviendas no puede provocar inflación", ha publicado un conocido periódico de Barcelona, ya que todo lo que sea ir en contra de la misma nos parece digno del mayor encomio. Tampoco habríamos salido de nuestro silencio—añade—si el artículo se pudiese considerar útil como preparación psicológica en el sentido de influir sobre los elementos que intervienen en los materiales y mano de obra mayormente utilizados en la construcción de viviendas. Desgraciadamente—dice—no estamos en el caso de una propaganda dirigida a las amas de casa con objeto de apartarlas del consumo de un determinado artículo que, debido a cualquier calamidad, ha resultado escaso en el mercado, sabiendo de antemano que se podrá sustituir por otros en existencia a los cuales se está igualmente habituado. En nuestro caso, el elemento que está en competencia para la consecución de las materias y de la mano de obra es el industrial, al cual, para convencerle, no basta con enunciar una frase con pretensión de axioma, sino que precisa de razonamientos de una cierta consistencia.

La aparición de un programa del cual se desprende la necesidad de utilización de cantidades importantes de materiales y mano de obra—expone—, hace vislumbrar un peligro de inflación, lo cual no quiere decir que ésta sea inevitable, pero sí que habrá de poner los medios que existan si se quiere evitar que el temido mal prospere. En estas condiciones, por más que nos carguemos de buena voluntad no podemos encontrar paliativos a la frase del men-

cionado artículo en la que se afirma que "el nuevo plan de viviendas que va a comenzar a desarrollarse no puede ni debe constituir una preocupación inflacionista". Decir lo contrario, o sea, que la preocupación inflacionista a que lógicamente debe dar lugar un programa semejante debe disiparse, ya que se han tomado las medidas económicas para que miremos el futuro con confianza, creo sería lo más adecuado, al objeto de calmar la intranquilidad de los sectores afectados, siempre naturalmente que responda a la realidad el que estas precauciones hayan sido tomadas.

Refiriéndose a la preocupación inflacionista, prosigue el artículo: "Lo sería, seguramente, si constituyera una inversión suntuaria como la que dedicara a erigir monumentos artísticos nada rentables o una inversión a fondo perdido, como la que exigiría una guerra o una inversión enteramente consuntiva, como la que se vería obligado a hacer un país famélico y desheredado en la producción de alimentos. Pero la construcción de casas de renta, sea quien sea el constructor y sea quien sea el inquilino, contribuye al acrecentamiento de los bienes durables de un país, como lo es el utillaje industrial o la conversión de secanos en regadíos. Con la nada despreciable ventaja de que con ella se incrementa, no sólo el patrimonio material, sino también el espiritual y social".

No quiere entrar el señor Oriol Baget en la crítica de las afirmaciones precedentes suministradas como material probatorio del enunciado del artículo, debido a la extensión e intensidad que inevitablemente requeriría, pero sí hacer constar, como resumen, que por muy elevados que sean los motivos que justifican las nuevas construcciones, y a pesar de no ser estas inversiones suntuarias, como los mercados no conocen de los valores morales ni sociales de los fines a los cuales van destinados los materiales que en ellos se contratan, en lo que tenemos que confiar decididamente es en que se hayan tomado las providencias de tipo económico que nos permitan esperar que esta demanda adicional sea perfectamente compatible con una marcha regular del sector afectado.

Producción y consumo de vino en el mundo.

En el total mundial de nueve millones de hectáreas de terreno dedicado al cultivo de la vid, Italia—con cerca de 1.750.000 hectáreas—dispone de los viñedos más vastos: "record" éste, que comparte con España (1.560.000 hectáreas) y con Francia. (1.520.000 hectáreas), mientras representa un porcentaje de escasa consideración la producción vinícola extraeuropea. En efecto, solamente el 21,9 por 100 del total se le atribuye a los continentes extraeuropeos.

Un estudio reciente permite dar una idea bastante exacta de la importancia relativa que el viñedo tiene en las distintas provincias españolas. Figura en primer lugar, por la extensión cultivada, la de Ciudad Real, con 207.000 hectáreas; en segundo, Valencia, con 126.000; en tercero, Toledo, con 96.000; en cuarto, Tarragona, con 92.000, y en quinto, Zaragoza, con 85.000.

Las viñas españolas están plantadas casi totalmente en secano, pero no faltan viñedos de regadío en bastantes regiones. De un total de 1.585.000 hectáreas a que asciende el viñedo en nuestro país, solamente 45.000 son de regadío y aun en algunas comarcas, de riego eventual.

Examinando los datos de viñedos en producción, durante una serie de años en toda España, se obtienen las siguientes cifras: Media de 1931 a 1935, 1.399.000 hectáreas; 1940, 1.456.000; 1945, 1.374.000; 1950, 1.444.000, y 1954, 1.586.000. El crecimiento continuado desde 1945 obligó al Ministerio de Agricultura a prohibir

durante cierto plazo las nuevas plantaciones con objeto de impedir una depreciación del producto ocasionada por la superproducción. Logrado el objetivo, se permitieron de nuevo las plantaciones en la temporada actual, aunque con ciertas y lógicas limitaciones, para no restar tierra a los cultivos cerealistas y para mantener los viñedos dentro de las zonas en que agrónomicamente conviene el cultivo de esta planta. Incluso se ha llegado a dar ciertas facilidades técnicas y económicas cuando se trata de provincias, como las del sudeste de la Península, en las que la vid puede considerarse como planta colonizadora.

Por cuanto respecta a Italia, la producción de vino que a comienzos del siglo había venido estabilizándose sobre un nivel de unos 50 millones de quintales anuales, sufrió una contracción considerable en los primeros veinte años, a consecuencia de la invasión de la filoxera, cuyo período más agudo coincidió, por otra parte, con la guerra del 1914 al 1918.

Reanudada, tras el primer conflicto mundial, la reconstitución de los viñedos, con cepas americanas, la producción recibió un nuevo impulso notable, para decrecer otra vez (en coincidencia con la crisis agrícola general que se inició en 1929) y llegar al mínimo durante la segunda guerra mundial. Posteriormente la recuperación ha sido muy rápida, gracias a la aportación de nuevas instalaciones y gracias también a la adopción de medios técnicos adecuados para incrementar la producción unitaria: abonos, sistemas de cultivo, podas, etc.

Estrechamente ligado a la producción está el consumo del vino; lógicamente ha seguido éste las fluctuaciones de la producción, pero puede afirmarse que en el medio siglo último el consumo ha seguido una marcha decreciente, no obstante el aumento de la producción. El fenómeno ha de atribuirse en parte al atascamiento del mercado interno, debido a la disminución de las exportaciones y a la tendencia de las generaciones nuevas hacia un consumo menor de vino, con preferencia por la cerveza, las bebidas gaseosas, las fuertemente alcohólicas, etc.

Por lo que se refiere a la exportación se asiste a una consoladora recuperación si comparamos el actual con los niveles mínimos en los que había recaído a raíz de la guerra. Con un movimiento de más de 1.300.000 litros anuales, Italia ocupa el segundo lugar en el mercado mundial del vino, con el 20 por 100 del total, detrás de Francia y seguida por España y Portugal.

Si de la situación de la viticultura italiana pasamos a la de la mundial, nos encontramos con datos muy interesantes que facilitan seguir la marcha de la producción de vino en todo el mundo desde 1895 hasta 1952:

	Hectolitros
Promedio 1895-1900.....	133.000.000
" 1909-1913.....	141.000.000
" 1920-1929.....	167.000.000
" 1930-1939.....	186.000.000
" 1940-1945.....	146.000.000
" 1946-1949.....	163.000.000
" 1950.....	198.000.000
" 1951.....	199.240.000
" 1952.....	184.000.000

Resulta evidente un continuo incremento de la producción hasta vísperas de la última guerra mundial; desde este período la producción vinícola hubo de sufrir una parálisis debida a motivos obvios, de la que empieza a rehacerse a partir de 1950. La flexión de 1952 se debió únicamente a una disminución temporal de la producción, dado que las primeras cifras relativas a 1953 revelan una producción que oscila entre 200 y 215 millones de hectolitros.

Como al principio de esta breve exposición se ha dicho, la viticultura es cultivo predominantemente europeo; sin embargo, va paulatinamente extendiéndose a los demás continentes; tanto es así que la producción europea que, con anterioridad a la primera guerra mundial, representaba el 88,8 por 100 del total mundial se redujo al 78 por 100, para volver a subir gradualmente en el último período considerado, gracias sobre todo a las naciones latinas.

La energía atómica, en marcha.

Está en funcionamiento la primera de las dos pilas atómicas de la central electronuclear de Calder Hall (Condado de Cumber-

land), que será la primera central del mundo entero que suministrará en gran escala electricidad de fuentes nucleares.

La Comisión de Energía Atómica de la Gran Bretaña, al revelar lo precedente, manifestó: "El martes 22 de mayo se dió el primer paso de transcendencia en la puesta en marcha de la central generadora de electricidad de Calder Hall, pues ese día se cargó suficiente uranio para que se produzca la reacción en serie y para que la primera pila funcione independientemente.

En estos momentos se procede a efectuar las mediciones físicas y a comprobar los instrumentos, después de lo cual la instalación irá entrando en funcionamiento gradualmente. Se recordará que Su Majestad la Reina inaugurará oficialmente la central el día 17 de octubre. Por primera vez en la Historia del mundo se abastecerá entonces energía eléctrica en gran escala desde una central nuclear a la red nacional distribuidora."

En la central electronuclear de Calder Hall se han invertido 15.000.000 de libras esterlinas; será el prototipo de otras que, según los peritos en la materia, tendrán un efecto incalculable en la industria y la economía británicas. Cuando entre en pleno funcionamiento, la electricidad producida costará lo mismo que la generada por las centrales que consumen carbón. La central de Calder Hall forma parte del programa de construcción de centrales generadoras de la Comisión de Energía Atómica. La Comisión está construyendo también otra central idéntica en la misma zona y otra más, con cuatro reactores, en Chapel Cross (Dumfriesshire). Estas instalaciones cumplen la doble función de producir energía y procurar el plutonio necesario para el programa militar.

El programa nacional de las autoridades encargadas de suministro eléctrico prevé la construcción de doce centrales electronucleares en el curso de los diez años próximos—en las cuales se invertirán unos 300.000.000 de libras esterlinas—, aparte de las centrales que proyecta erigir la Comisión de Energía Atómica.

Hace tres años, pocas personas fuera de la zona occidental del condado de Cumberland, tenía idea de que existiera un lugar llamado "Calder Hall"—escribe W. S. Newall en *The Yorkshire Post Trade Review*—; y, lo que es más, para aquellos que tenían conocimiento de este lugar, este nombre no significaba más que una pequeña granja con quizá 200 hectáreas de terreno. Hoy, Calder Hall es conocido por los Gobiernos y los científicos de todo el mundo.

Para comprender por qué se seleccionó un remoto lugar del oeste de Cumberland como emplazamiento de las dos más grandes planas electroatómicas del país, debemos remontarnos a 1938. En este año, el oeste de Cumberland era una de las llamadas "zonas especiales", o sea, una región que padecía agudo paro obrero.

El Consejo de Fomento de Cumberland había venido tratando de atraer nuevas industrias a dicha comarca, para que ocuparan el lugar de las exhaustas o languidecientes industrias de la minería del hierro y el acero y, en menor grado, de las minas de carbón, todas las cuales habían sido, desde siglos antes, las fundamentales de aquel distrito.

Posteriormente, ante la amenaza de la guerra, el Gobierno de entonces decidió descentralizar sus fábricas de armas. El oeste de Cumberland se consideró una "zona segura" por cuanto a los bombardeos de los nazis se refiere, y esto, juntamente con una disponibilidad amplia de mano de obra, condujo a la construcción de una real fábrica de armas en Drigg, en la costa de dicha comarca, y, más adelante, a la edificación de otra fábrica semejante en Sellafield, a unos seis kilómetros más hacia el norte.

La mano de obra del oeste de Cumberland mostró sorprendente adaptabilidad para los nuevos trabajos. Sin experiencia alguna en las industrias científica y de ingeniería, los obreros se hicieron pronto a los trabajos inherentes a las fábricas de armas.

Esta adaptabilidad fué debidamente observada por industriales que buscaban solares en que instalar sus industrias en la postguerra. De ahí que, concluida la contienda mundial, cuando el Gobierno acordó cerrar las fábricas de armas de la zona, la Empresa Courtaulds, por sugerencia del Consejo de Fomento de Cumberland, decidiera levantar una fábrica de rayón en Sellafield. Sin embargo, antes de que cristalizara este proyecto, este lugar había sido seleccionado como emplazamiento de la mayor fábrica de energía atómica del país. La edificación de ésta se inició en 1947, y para 1951 se producía en ella plutonio. De Sellafield emanó, por cierto, el plutonio para la bomba atómica que se explotó en las Islas de Monte Bello.

Cuando los físicos nucleares dirigieron sus investigaciones a las aplicaciones pacíficas o civiles de la energía atómica, y muy

particularmente a generar electricidad por la energía nuclear, estaban ya convencidos de que el intensísimo calor generado en las pilas atómicas de Sellafield (que se conocen ahora como instalaciones de Windscale) y disipado por las chimeneas de 150 metros de altura, podía haberse aprovechado para alguna finalidad útil. Y ¿qué mejor finalidad que la de supercalentar agua con la cual facilitar vapor para accionar turbinas y, de esta manera, generar electricidad? Tal es, en efecto, el primordial propósito a que están destinados los dos reactores de Calder Hall.

Probablemente el aspecto más importante sobre la generación de electricidad por medio de la energía atómica es el enorme ahorro en potencia en el uso del carbón extraído en el propio país. Para 1965 se calcula que las doce centrales electroatómicas atenderán a una cuarta parte de las necesidades británicas de nueva capacidad generadora, permitiendo economizar a la vez algo así como 6.000.000 de toneladas de carbón al año.

Adicionalmente a las centrales electroatómicas ya proyectadas por la Comisión Nacional Británica para la Energía Atómica, la Comisión Nacional para la Electricidad va a construir otras, y, sin duda, llegará el día en que no se necesitará en absoluto el carbón para estos centros generadores de electricidad.

Calder Hall—dice la publicación antes aludida—será un símbolo de supremacía británica en la esfera de la energía atómica, y símbolo también de que Gran Bretaña tiene como meta utilizar sus conocimientos de Física Nuclear para los usos pacíficos de la energía atómica.

El ejercicio 1955 de la Río Tinto Mining Co. Ltd.

Un ejercicio muy brillante. Gran participación en Rhodesia del Norte y Canadá. Una organización productora y distribuidora mundial, a punto, 1.104 millones de libras esterlinas de beneficio. Excelentes perspectivas, especialmente en uranio.

A fines del mes pasado tuvo lugar la Junta general de esta importante Empresa británica de ámbito internacional a que estamos ligados. Se trata de la reunión número ochenta y tres de la vida de la Compañía que acredita su antigüedad y su experiencia. Con motivo de la misma se supo, que las inversiones en metales básicos alcanzan el 60 por 100 de los activos de la Compañía, siguiendo así el principio de conseguir mediante las mismas, la fuente principal de los ingresos. Han comenzado ya los trabajos—se ha dicho en Londres—en la mina de uranio del norte de Queensland. Por otra parte, la filial canadiense, en que la británica tiene el control de los votos y aproximadamente un 40 por 100 de las acciones, posee una cartera minera importante que comprende entre otras participaciones, las de los mejores yacimientos de uranio y oro, así como minerales metálicos y explotaciones mineras. La parte de las inversiones del grupo en explotaciones de uranio, representa aproximadamente el 15 por 100 del activo. Los términos de los contratos otorgados con el Gobierno para la adquisición del óxido de uranio, prevén que los gastos de capital se amorticen al fin del contrato con un beneficio razonable. Y en el cuadro de los otorgados este régimen está asegurado hasta 1962 por lo pronto. Por otra parte, según las Autoridades americanas y canadienses, parece que puede contemplarse el porvenir contractual en materia de uranio con tranquilidad. Es probable, que la demanda aumente para las aplicaciones civiles en términos que contrapesen las necesidades militares. Pero aunque estas descendieran, el mercado estaría por encima de la producción actual. Aunque se ignora, es probable que las reservas oficiales estén aseguradas por la mayor parte de los principales países. Sobre estos supuestos las operaciones parecen llamadas a multiplicarse en el tiempo señalado anteriormente. Si esto fuera así, podría llegar a normalizarse un mercado regular de uranio tal y como fué sugerido por las Autoridades americanas. Y para tal eventualidad la Compañía tiene ya su organización mundial a punto. Así, el grupo tomaría la responsabilidad plena como uno de los principales productores actuales, para asegurar a los consumidores un suministro regular, y a precios que espera lleguen a ser aceptables.

Los beneficios netos en millares de libras esterlinas han variado en el quinquenio 1950-55 según la siguiente escala, aproximada, que resulta elocuente para los que hayan seguido las vicisitudes de la política y de la coyuntura internacionales. Han sido los si-

guientes: 1950, 228,1; 51, 944; 52, 700,1; 53, 607; 54, 648,4; y 55, 1.104.

Las anteriores cifras son suficientemente elocuentes. Y dejamos el comentario a cada lector al día.

La Mundial, S. A. de Seguros.

JUNTA GENERAL

Para dar cuenta del desenvolvimiento de los negocios sociales y resultados financieros obtenidos en el pasado año 1955, se ha celebrado recientemente la Junta general de accionistas de esta importante Entidad aseguradora.

Destaca el Consejo en la correspondiente Memoria el incremento registrado en el volumen de negocios durante el último ejercicio. La cobranza de primas netas, de Seguro directo, sumadas a los derechos de Registro y anexo, alcanzó la suma de 29.294.946 pesetas, frente a 29.025.227 pesetas a que ascendió este capítulo en el ejercicio precedente.

Las primas del reaseguro aceptado ascendieron a 3,1 millones de pesetas. Los siniestros satisfechos, referidos al Seguro directo, sumaron 11,3 millones y los procedentes del reaseguro aceptado totalizaron una cifra ligeramente superior al millón. En lo que respecta a lo satisfecho por Seguro directo hay que hacer constar la existencia de una partida de 2,1 millones correspondiente a los pagos hechos a los contratantes de pólizas de vida que habían llegado a su vencimiento final.

El total de reservas técnicas para siniestros pendientes y reaseguros aceptados alcanza la cifra de 65,6 millones, con aumento de 2,2 millones sobre el ejercicio precedente. Para cubrir ordenadamente tales reservas, la Sociedad cuenta con una cartera de valores mobiliarios que al cierre del pasado ejercicio suponía un valor nominal de 32 millones, y que figura en balance con 30,8 millones. El valor de los inmuebles en balance, realizadas las amortizaciones reglamentarias es de 30,7 millones. Si a estas dos partidas se unen los saldos de Caja y Bancos, los préstamos garantizados y los anticipos sobre pólizas de Vida vemos que la cobertura de reservas alcanza 68,6 millones, a las que todavía cabe agregar la suma de 1,8 millones que suman los depósitos en poder de las Compañías reaseguradoras. En resumen, contra los 65,6 millones que representan las reservas obligatorias, la Compañía cuenta con 70,5 millones en el activo realizable.

La cuenta de pérdidas y ganancias arroja un beneficio de pesetas 358.497, que han permitido remunerar a las acciones series 1.ª y 2.ª con un dividendo del 6 por 100 y del 3 por 100 a las acciones de la serie 3.ª que sólo estuvieron desembolsadas en la segunda mitad del año.

Los accionistas aprobaron por unanimidad la Memoria y demás propuestas del Consejo.

Los resultados 1955 de la organización Peñarroya.

Una explotación de ámbito mundial en auge. 1.532.732.869 francos franceses de beneficios totales. 600 francos de dividendo. Y aumento probable del capital a 5.400 millones.

El próximo lunes se celebrará la reunión ordinaria de los accionistas de esta importante Compañía de ámbito mundial con fuertes intereses en nuestro país. Según anticipamos oportunamente por los rumores que corrían en los Centros financieros, el ejercicio 1955 había ofrecido unos productos de explotación de 1.126.414.167 francos franceses contra 1.050.995.200 anteriormente. A esta suma, y en concepto de participaciones en cartera y beneficios en Empresas terceras, había que sumar otras que alteraban las indicadas llevándolas a 1.532.732.869 contra 1.426.066.554. Las amortizaciones e inmovilizaciones han absorbido 518.922.066 contra 550.815.802. Y los gastos generales y cargas financieras a sumas que unidas han reducido los beneficios netos en 543.130.345 contra 439.968.265. En vista de ello el Consejo propondrá un dividendo de 600 francos por título contra 500. Y en la reunión extraordinaria del mismo día solicitará autorización para aumentar el capital de 1.800 a 5.400 millones, según lo aconsejen las circunstancias y con este último tope como máximo.

Peñarroya puede por su excelente organización, cada día mejor concebida y desenvuelta, contemplar el porvenir con calma. Porque es un complejo mundial en que la clase y el volumen de sus negocios están perfectamente equilibrados.

SUSCRIPCION
de
100.000 acciones preferentes al 6 por 100
emitidas por
**Compañía General de Asfaltos
y Portland "Asland"**

Tipo de emisión: a la par, o sean
500 pesetas por acción
libre de gastos para el suscriptor.

Las acciones preferentes que se ofrecen tienen las mismas características que las que actualmente existen en circulación, cuyo dividendo del 5 $\frac{1}{2}$ por 100 ha sido elevado al 6 por 100, y constituyen una ampliación de la serie 11.^a

Tienen derecho preferente respecto a las acciones ordinarias a percibir un dividendo anual de 6 por 100, no acumulativo, pagadero por semestres, con impuestos a cargo de los tenedores, excepto el de negociación, que corre a cargo de la Sociedad emisora, y son amortizables por acuerdo del Consejo de Administración a 525 pesetas por acción, a cuyo tipo serán satisfechas preferentemente en caso de liquidación de la Sociedad. Tienen derecho de asistencia a las Juntas generales con un voto por cada 200 acciones.

La suscripción, con cupón número 30 unido, pagadero por su importe semestral íntegro en 1.º de septiembre de 1956, puede ser efectuada en los Bancos indicados al pie, de acuerdo con las siguientes normas:

PARA LOS TENEDORES DE ACCIONES PREFERENTES DE LA MISMA SOCIEDAD

Desde el 5 de junio y durante el plazo que señala la ley de Sociedades Anónimas, los tenedores de acciones preferentes de esta Sociedad podrán ejercitar su derecho preferente a la suscripción de acciones en la proporción de una nueva por cada antigua que posean, contra entrega del cupón número 29 de las mismas, habilitado exclusivamente para esta suscripción.

SOBRANTE DE SUSCRIPCION

Las acciones que no hayan sido pedidas por los accionistas preferentes serán ofrecidas por el Grupo Bancario indicado, en las mismas condiciones, pudiendo las peticiones de títulos ser efectuadas en cualquiera de los tres Bancos señalados a partir de esta fecha:

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

Barcelona, junio de 1956.

Correspondencia

Carta de Cataluña

Los problemas de la industria textil algodonera.—La rebaja de cinco pesetas en kilogramos impedirá el alza de los manufacturados con esta fibra e incluso es posible que repercuta favorablemente en los precios.—La situación del mercado bursátil, después de la fuerte depresión sufrida, es de recuperación.—Las obras y mejoras en la Zona Marítima.

Barcelona, junio.—La exhibición en la Feria de Muestras de la primera máquina con la cual se fabricó seda en Barcelona, hace justamente cincuenta años, es tema más que sugestivo para afirmar, una vez más, cómo la cuestión textil constituye un hecho trascendental en la economía catalana. El pabellón textil, en el cual han prestado su apoyo y colaboración todos los Organismos del ramo existentes en la provincia de Barcelona, Agrupación de Hiladores de Sabadell, Agrupación de Fabricantes de Tarrasa, Laneros de Barcelona, etc., nos demuestra, con cifras, cómo actualmente este importante sector industrial puede proclamar, con orgullo, ser uno de los pocos capaces de abastecer totalmente las necesidades del mercado nacional e incluso destinar parte de su producción a la obtención de divisas en determinados centros extranjeros.

Aunque la circunstancia de la historia sedera nos ha dado pie para este comentario no hay duda que, dentro del conglomerado textil, es el sector algodonero el que ocupa un primer plano, ya que es precisamente con esta fibra con la que trabaja el 70 por 100 de la industria encuadrada en dicho renglón. El algodón, después de pasar por una época de práctico abandono, ha vuelto a resurgir con brillantes perspectivas; hasta hace algunos años, la materia prima era totalmente de importación, en tanto que en la actualidad el consumo nacional se ha visto incrementado mediante una cosecha propia considerable. Ha sido el propio Ministro de Comercio, Sr. Arburúa, el que en sus varias declaraciones durante su estancia en Barcelona, ha destacado lo que este incremento de la producción nacional ha representado para la disminución de las importaciones de esta fibra, hasta el extremo de reducir los ciento veinte millones de kilogramos que se adquirían normalmente, a la mitad.

Por lo que respecta a los ciclos industriales textiles, Barcelona, Manresa, Badalona, Mataró, comarcas del Alto y Bajo Llobregat y el Ripollés, constituyen el foco de las factorías dedicadas a la transformación de la fibra de algodón. Paralelamente a este aumento de la producción y del número de Centros industriales, las cifras muestran la elocuencia del consumo, al pasar de cinco millones de kilogramos en 1935 a los 20 millones en 1955, o sea, veinte años después con un aumento del 400 por 100, en tanto que la población solamente lo ha hecho en un 25 por 100.

Pasando a la parte comercial de este grupo, la rebaja en el precio del algodón a los industriales, decretada recientemente por el Ministerio de Comercio, de cinco pesetas en kilogramo, abre un período de discreto optimismo sobre las posibilidades de que ello facilite y provoque un aumento del consumo al suponerse, lógicamente, que tal desgravación puede repercutir en el precio de los manufacturados y en un aumento de las ventas. La industria de este sector había solicitado reiteradamente al Ministerio un estudio y una solución para hacer frente a este aspecto de los problemas y de la salida de los manufacturados. Se solicitaba una rebaja en el precio del algodón en rama que permitiera mantener sin alza el precio de los tejidos, antes bien, rebajarlos en lo posible.

Nota de actualidad ha sido la semana bursátil transcurrida, en la cual la fuerte presión de la oferta ha hecho declinar considerablemente los cambios en la mayoría, por no decir todos, de los títulos cotizados. Pesaba sobre el ambiente de la Bolsa, según se ha coincidido en decir, las varias ampliaciones de capital que absorbía el dinero destinado normalmente a las operaciones de compraventa. No obstante, en la última sesión, recogiendo la leve mejoría de la penúltima, los cambios reaccionaron favorablemente y todo parece indicar que este verano puede ser, como en el anterior, una época en que la calma tradicional de la estación no podrá ser tomada muy en cuenta a los efectos y cálculos sobre lo que ocurra en la Bolsa. A nuestro juicio, los valores seguirán

arriba, porque por encima de las circunstancias ocasionales y temporales de las ampliaciones y de otros hechos, impera en el ambiente un sentido de ir hacia arriba y aunque, como es natural, a menudo se produzcan baches, como el que comentamos, en los cuales los cambios se frenan y retroceden, ello no tiene otras consecuencias que el reemprender un poco más tarde la subida, porque ello no representa ningún fenómeno, sino una tendencia natural y forzada por varios factores.

En la reciente sesión de la Comisión Permanente del Ayuntamiento, fueron aprobados el acta y los planos de replanteo del Paseo Marítimo de Barcelona. Por otra parte, y relacionado con el mismo, se dió cuenta en la sesión que comentamos de haber sido acordada por la Comisión de Urbanismo de la ciudad de realizar, con cargo a sus propios fondos, las obras correspondientes a un tramo del referido Paseo de unos ochocientos metros de longitud; por último, se encargó a la Agrupación de Urbanismo y Valoraciones, la redacción de un proyecto de ordenación del sector correspondiente a la zona de influencia del Paseo, entre el final del Paseo Nacional de la Barceloneta y el río Besós.

En varias ocasiones nos hemos referido a estas obras y mejoras del puerto de Barcelona, en las que van implícitamente recogidas las del Paseo Marítimo. Si bien el ritmo de tales obras no es el que nosotros quisiéramos, no por ello deja de ser alentador el que con frecuencia podamos registrar la preocupación y algún que otro hecho conducente a que algún día pueda verse realizada la aspiración de la ciudad, en el sentido de dotar a la misma del puerto y de las urbanizaciones anexas, una de las más importantes lo constituye el tan repetido Paseo Marítimo.

P. MIRALLES

Carta de Alemania

El experimento bancario alemán.—La descentralización.—El Bank Deutscher Länder y los Bancos locales.—El Consejo bancario.—Los Bancos oficiales y los privados.—Institutos de crédito con funciones especiales.

Bonn, junio.—Antes de la guerra—dice el autor de un trabajo sobre este interesante tema en el "B. O. de Prensa e Información del G. F. A."—el régimen bancario alemán estaba caracterizado porque junto al Reichsbank como Instituto central, autorizado para la emisión de billetes, había otros tres grandes Bancos colaboradores (el Deutsche Bank, el Dresdner Bank y el Commerz-Bank) y un gran número de Bancos privados de carácter generalmente regional. Después de la guerra vino la descentralización en la Alemania occidental de todo el régimen bancario, imponiendo a los "Grandes" el fraccionamiento en tres Institutos regionales. Así se convirtió el sistema bancario central "monobásico" en un sistema "bibásico", es decir, que respondiendo a la organización federalista de la República, en el campo político y administrativo, cada país federado tuvo un Banco Central (Landescentral-Bank). Sobre estos el Bank Deutscher Länder como de emisión, con sede en Francfort del Main.

El Bank Deutscher Länder ha asumido en los principales aspectos las funciones del antiguo Reichsbank, aunque no sea su sucesor legal. Es el único Instituto, facultado para la emisión de billetes y por consiguiente puede ejercer, dentro de las prescrip-

RED NACIONAL DE LOS FERROCARRILES ESPAÑOLES

PAGO DE LOS INTERESES DE LAS OBLIGACIONES 4 POR 100

A partir de 1 de julio de 1956 se efectuará en la Central y Sucursales del Banco de España el pago de los cupones de dicho vencimiento, correspondiente a las diversas emisiones en circulación de las obligaciones de esta Red.

El importe líquido es como sigue:

Serie A, 10 pesetas por cupón; serie B, 25 pesetas por cupón; serie C, 50 pesetas por cupón; serie D, 250 pesetas por cupón; serie E, 500 pesetas por cupón.

Madrid, 9 de junio de 1956.

ciones legales, una influencia decisiva en la circulación monetaria. Además, al fijar el tipo de descuento y el mínimo de reservas de los monetarios, él puede influir también decisivamente sobre la política crediticia y, por lo tanto, sobre la coyuntura económica general. Al contrario que el anterior Reichsbank, el actual no está sometido a disposiciones de ningún género de los centros públicos o de las corporaciones políticas y es el que lleva las operaciones financieras y de caja del Gobierno y como Instituto central competente para el funcionamiento del régimen de pagos y cobros al del extranjero. No tiene Sucursales ni Empresas adheridas y no hace por principio operaciones con Institutos de crédito o personas particulares ni con Empresas. En primer término es el "Banco de los Bancos centrales regionales" y tiene, por lo tanto, la misión de asegurar la capacidad de pago de los mismos. Estos a su vez desempeñan la función correspondiente frente a los Institutos de crédito de su Land, es decir, que los Bancos Centrales regionales no conceden por principio créditos a la economía ni a los particulares, sino únicamente a los Bancos comerciales y a las demás instituciones de Ahorro y de crédito de su Land.

El "sistema bancario central básico", constituido por el Bank Deutscher Länder y los Landeszentral-banken, único en su clase actualmente en el mundo, está agrupado en el llamado "Consejo bancario central". Las resoluciones de este Consejo debe realizarlas el Bank Deutscher Länder, pero al mismo tiempo son obligatorias para los Bancos centrales regionales. Con esto, ¿se ha quebrantado el principio descentralizador?

No; porque por otra parte la composición del Consejo que adopta sus resoluciones por simple mayoría, garantiza la del federalismo. El Consejo consta de un Presidente, el Presidente del Directorio del Bank Deutscher Länder y los Presidentes de los nueve Bancos centrales regionales. El Consejo elige su Presidente y nombra también el Presidente y los miembros del Directorio del Bank Deutscher Länder. Como éste se ocupa de ejecutar las disposiciones del mismo, se habla muchas veces de una "resolución del Bank Deutscher Länder", aunque—como por ejemplo en el reciente aumento del tipo de descuento—deba hablarse del Consejo.

Los Institutos bancarios que realizan efectivamente las operaciones con la Economía y con la clientela privada, se pueden dividir en tres grupos. Bancos y Cajas de Ahorro públicas (por ejemplo los Bancos del Estado de los Länder, así como los Bancos municipales, comunales o cooperativos), los grandes Bancos citados al principio y, finalmente, las Bancos privadas. Los Bancos sucesores de los "Grandes" están autorizados, por una modificación de la legislación correspondiente llevada a cabo hace poco, a agruparse otra vez en el sentido aproximadamente de la estructura de antes de la guerra. Con esta decisión del Gobierno se hizo ver que la excesiva descentralización del sistema bancario se había revelado evidentemente como un obstáculo para la reconstrucción económica de la República y para la deseada integración económica de la Europa occidental. Verdad es que se observa nuevamente la tendencia a agrupar otra vez el capital de los Bancos sucesores, pero manteniendo su independencia jurídica. Posiblemente estas tendencias resultaron de las experiencias de los años en que hubo que efectuar la descentralización. "Al restringir el campo de operaciones a territorios limitados regionalmente, se produjeron mejores contactos personales entre el Banco y la clientela que no dejaron de tener importancia para el funcionamiento de las operaciones bancarias y que deben conservarse ahora". "También parece importante que después de la descentralización del sistema bancario central por la fundación de los Bancos centrales regionales, se entabló con buen resultado la colaboración de los Bancos comerciales con su Banco central regional". Cualquiera que sea la definitiva estructura de los tres grandes Bancos, en Alemania han desempeñado siempre un gran papel junto a ellos los Bancos e Institutos de crédito privados. Estos han podido reanudar también después de la guerra sus relaciones de muchos años, transmitidas frecuentemente de generación en generación, y sus operaciones comerciales. Sus intereses comunes están representados por la Federación de la Banca privada con sede en Bonn.

Por último, en un breve resumen del sistema bancario de la República, que no abarca, por ejemplo, todo el negocio de valores y sus diferenciados problemas—dice el autor del excelente trabajo aludido—, hay que citar todavía diferentes instituciones surgidas después de la guerra por la especial situación de la Alemania occidental. Los más importantes son el Instituto de Crédito para la Reconstrucción, el Banco Industrial (Industrie-

RUSTICAS, S. A.

DIVIDENDO ACTIVO

El Consejo de Administración de esta Sociedad, cumpliendo acuerdo de la Junta general, ha dispuesto el pago del dividendo correspondiente al ejercicio 1955, a partir del día 10 de julio, a razón de 30 pesetas por acción, contra cupón número 7.

PUESTA EN CIRCULACION DE ACCIONES

El Consejo de Administración de esta Sociedad, en uso de autorización concedida por la Junta general extraordinaria de 29 de mayo de 1956, ha acordado la puesta en circulación de acciones en cartera, abriéndose la correspondiente suscripción, a partir del próximo 15 de junio hasta el 14 de julio inmediato. Esta suscripción comprende la cantidad de 20.000 acciones al portador de 500 pesetas nominales cada una, números 100.001 a 120.000.

La suscripción, reservada a los actuales accionistas, se efectuará con arreglo a las siguientes condiciones:

1.ª Las acciones se emiten al tipo del nominal y podrán suscribirse en la proporción de una por cada cinco de las actualmente en circulación, contra entrega de su cupón número 8.

2.ª Gozarán de los beneficios que obtenga la Sociedad, a partir del 1 de julio próximo, en la proporción desembolsada.

3.ª En el acto de la suscripción deberá satisfacerse el importe del 50 por 100 del nominal, reclamándose el restante 50 por 100 en las fechas y cuantías que el Consejo de Administración determine.

Caso de que lo deseen, los señores saccionistas podrán hacer efectivo la totalidad del importe de la acción en el momento de la suscripción.

La prima de emisión y los gastos inherentes a esta suscripción serán a cargo de esta Sociedad.

4.ª Estas acciones llevarán cupón 9 y siguientes.

5.ª El Consejo dispondrá de las acciones que no hayan sido suscritas el 14 de julio.

El pago de dividendo y la operación de puesta en circulación se realizará a través de los Bancos Aragón, Comercial Trasatlántico, Español de Crédito y Vizcaya, así como en las Oficinas de la Sociedad.

Madrid, 12 de junio de 1956.—El Consejo de Administración.

bank A. G.) y el Banco para los Refugiados y víctimas de la guerra. El Kreditanstalt für den Wiederaufbau de Francfort del Main, por ejemplo, pone a disposición de la Economía, a través de los Bancos comerciales, créditos a medio y a largo plazo cuando otros Institutos bancarios no pueden allegar los fondos necesarios. Análogas funciones desempeña el Industriebank de Düsseldorf para las inversiones en empresas pequeñas y de tipo medio y el Banco Agrícola (Landwirtschaftliche Rentenbank) en Francfort. Por último, el Banco para Refugiados y víctimas de la guerra tiene dos funciones principales: la concesión de créditos a medio plazo para inversiones y explotación de empresas de refugiados así como la liquidación bancaria de la ley de nivelación de cargas, aprobada en 1952 por el Bundestag que prevé que todos los valores que quedaron intactos en la República en la guerra (especialmente casas y tierras), devenguen en el curso de treinta años un 50 por 100, que se distribuirá a su vez entre las víctimas de la guerra, especialmente de los millones de refugiados y expulsados.

Resumiendo puede decirse que "en el sistema bancario alemán de hoy se encuentran junto a las instituciones ya acreditadas otras nuevas y que se procura evolucionar lentamente hacia una estructura que responda mejor que hasta ahora a las exigencias que impone al sistema bancario un Estado altamente industrializado que se encuentra frente a problemas económicos insospechados".

El esfuerzo nuestro es—cómo no—digno de considerar y también de que le siga la experiencia de cada país, deduciendo de ella, según convenga para estar "al día bancario", que no es hoy el de ayer, ni será mañana el de hoy".

F. HANDTUCH

Los mercados de productos

Continúa actividad en el mercado siderúrgico.—Disminuyen los "stocks" de carbón en los países de la Comunidad Europea del Carbón y el Acero.—Mejor orientación del cobre.—La producción mundial de caucho supera al consumo.—El cultivo algodónero en España, en franco progreso.—Mercado del café sostenido.—Satisfactoria orientación de los fletes.

La actividad en el sector metalúrgico no muestra ninguna señal de desfallecimiento. Los retrasos en las entregas continúan aumentando y subsiste la tensión de los precios. En Alemania, la demanda de todos los productos siderúrgicos es intensa y no se prevé ningún debilitamiento en un futuro inmediato. En Francia, los precios de ciertos aceros especiales han sido elevados, en tanto que en Gran Bretaña parece inevitable se produzcan también nuevos aumentos. Aunque la demanda sigue siendo elevada en Estados Unidos, se prevé, sin embargo, una ligera tregua en la demanda de acero. La producción es todavía ligeramente superior a la del período correspondiente de 1955. Por el contrario, existe una penuria real en ciertos sectores, por lo que se están estudiando y realizando nuevos planes de expansión.

La producción de acero de la Comunidad Europea del Carbón y el Acero aumentó hasta 4.602.000 toneladas en mayo, en comparación con 4.584.000 toneladas en el mes anterior. Por países, el detalle de esta producción es la siguiente: Alemania occidental, 1.802.000; Francia, 1.143.000; Italia, 515.000; Bélgica, 515.000; Luxemburgo, 286.000; Sarre, 257.000; Holanda, 84.000.

La disminución de los "stocks" de carbón en los países de la C. E. C. A. continúa su retroceso, cifrándose a fines de abril último en siete millones de toneladas, contra 7.520.000 toneladas a fines de marzo y 11.230.000 toneladas hace un año.

Después de varios meses de debilidad, el cobre en la pasada semana se mostró algo más estabilizado, debido menos a un acrecentamiento de la demanda real que al fin de las operaciones especulativas. Las perspectivas de la producción chilena de cobre indican una producción en el presente año de 470.000 toneladas, contra 391.200 toneladas en el pasado año 1955.

Como consecuencia de la mejor tendencia del cobre, el estaño se comportó mejor que en semanas anteriores, aunque las cotizaciones indiquen todavía cierta indecisión.

En los mercados del plomo y cinc se registró menor actividad, defendiéndose bien los precios. El consumo de cinc en Estados Unidos está ya netamente por debajo de la producción y los industriales cuentan cada vez más con las compras estratégicas del Gobierno para poder mantener las cotizaciones.

Una buena noticia para los productores malayos de caucho ha sido la supresión de las trabas que impedían el envío de caucho de Malaya y Singapur a China. Los efectos del levantamiento del embargo en el mercado serán limitados este año toda vez que China ha firmado un importante contrato con Ceylán, pero se estima que en 1957 las compras chinas podrán contribuir a sostener las cotizaciones. En el momento actual, la situación no es nada favorable dada la disminución de la actividad en las industrias automovilísticas americanas e inglesas y la existencia en este país de "stocks" muy importantes de neumáticos.

La producción mundial de caucho natural durante el mes de abril superó al consumo en 2.500 toneladas. La producción se elevó a 155.000 toneladas, mientras que el consumo totalizó 152.000, incluyendo las importaciones realizadas por la URSS, calculada en 4.000 toneladas y por China en 9.000.

Las reservas de caucho natural a finales de abril alcanzaban la cifra de 822.500 toneladas, excluyendo las reservas gubernamentales de las que no puede disponer la industria en Gran Bretaña y los Estados Unidos. Desde el 1 de enero a finales de abril estas reservas disminuyeron en 62.500 toneladas.

La producción de caucho sintético en el mismo mes se ha calculado en 102.500 toneladas, frente a un consumo cifrado en 92.500. Las reservas se elevaban a 207.500 toneladas, o sea, 5.000 toneladas más que a finales de marzo y 17.500 toneladas más que a comienzo del año.

En los mercados textiles, la lana está sostenida, con una demanda que en el curso de estos últimos meses se considera satisfactoria. El Comité Económico de la Commonwealth acaba de publicar ciertas estadísticas de las que se desprende que en el curso del primer trimestre de este año el consumo de lana se ha incrementado en un 10 por 100.

El algodón permanece estable. Ante las protestas mejicanas, el

Gobierno de los Estados Unidos ha renunciado a vender parte de sus excedentes a precio inferior al mundial.

Datos no oficiales acerca de la producción algodónera española muestran que la producción de algodón durante la campaña 1955-56 fué de 106.000 toneladas, o sea, unas 150.000 balas. Esta producción marca el importante progreso que España ha alcanzado en este cultivo. En el pasado año, la producción fué de 91.160 balas y la de 1953-54 de 59.587, cifras muy superiores a las de campañas anteriores. El cultivo algodónero de regadío ocupa un área de 107.635 hectáreas y la de secano 116.740, siendo el rendimiento en el primer caso de 1.600 kilos por hectárea y de 400 en el segundo. Las necesidades de la industria algodónera española se calculan en unas 420.000 balas anuales, por lo que la producción actual cubre cerca del 36 por 100 de dichas necesidades.

El café se muestra sostenido. Analizando la actual situación de este producto, una importante fuente comercial estadounidense ha calculado que las importaciones mundiales durante el período comprendido entre el mes de enero y el de mayo se elevarán aproximadamente a 15 millones de sacos, lo que viene a ser un trece por ciento más que en el año pasado, pero solamente un dos por ciento aproximadamente más que en 1953.

Se cree que las reservas estadounidenses entre enero y mayo de este año han registrado un notable descenso. Si, como en algunos círculos se dice, ha sucedido lo mismo en Europa, el mundo consumidor se encuentra en una situación mucho mejor que hace un año. En el mes de mayo, las importaciones yanquis continuaron siendo ligeramente superiores.

En círculos próximos a este comercio se dice que las reservas de café verde a finales de mayo se elevaban aproximadamente a tres millones de sacos, en comparación con 2,5 millones de sacos hace un año.

Los productores internacionales de café parecen cada vez más decididos a formalizar un acuerdo internacional para la normalización del mercado de este producto, pero el programa discutido en Méjico parece demasiado ambicioso y nuevas negociaciones habrán de tener lugar en el futuro.

Por lo que respecta al mercado internacional de fletes, mientras el mercado de carbón desde Estados Unidos a Europa ha mantenido sus anteriores posiciones, sin registrar en los últimos días ningún nuevo avance, se puede observar, como contraste, que el mercado para Extremo Oriente ha mejorado sustancialmente, habiéndose pagado hasta 22 dólares por tonelada para carbón con destino a un puerto del Japón, embarque junio. En marzo último, el carbón para Japón pagaba solamente 19,50 y 19,90 dólares.

En el Mediterráneo, se registraron algunos avances pese a la falta de "stem" que se viene registrando, pero la demanda de tonelaje continúa y lógicamente los armadores se mantienen muy firmes.

También el carbón desde el norte de Europa paga ahora mejores fletes para Italia, indicándose fletes de 38 y 39 chelines que, aun considerando los fuertes descuentos que lleva consigo la Póliza "Medcon", bajo la cual se suelen fijar los buques para este tráfico, puede considerarse bastante aceptable y hasta en competencia con el tráfico de abonos para puertos españoles, pues a fletes netos sensiblemente similares (unas diez pesetas más para el carbón destinado a Italia), la mayor distancia se compensa con una mayor rapidez de la descarga, ya que para un buque de 5 a 6.000 toneladas suele descargarse el carbón a razón de 1.500 toneladas diarias, si el buque reúne condiciones para ello.

Si durante el presente mes, dice el boletín "Fletamar", no se produce ninguna baja sustancial, no tendrá que registrarse en este próximo verano la tradicional crisis que suele aparecer en dicha época estival. La causa de la esperada estabilidad es, sin duda, el gran número de buques fijados en viajes consecutivos.

LEA USTED TODOS LOS SABADOS

ESPAÑA ECONOMICA

Los mercados de valores

Las tres Bolsas oficiales españolas presentan la misma tónica de ligera mejoría de cambios dentro de un reducido volumen de contratación.—Actividad en los Bolsines de Valencia y Zaragoza.—París, activo y firme, con preocupación por los proyectos fiscales e inclinación a los títulos-divisas.—Depresión general en Londres con reacción de las minas de oro.—Irregularidad en Nueva York y nuevos comentarios y vaticinios sobre la situación económica general.—Zurich, muy influido por las plazas extranjeras especialmente Nueva York.—Sigue la preocupación de los dirigentes de los Institutos de emisión por la inflación.—Se prorroga la U. E. P.—Nace el Club de París, y Chile busca una nueva paridad para el peso.—La producción y el reparto de los principales metales preciosos en el mundo.—Y el descubrimiento y puesta en explotación en China de nuevos yacimientos de oro.

MADRID.—Despejadas por el momento las nubes de una su-puesta reforma fiscal en las ampliaciones de capital, que se cer-nían amenazadoras sobre el mercado bursátil, éste parece disfru-tar de un clima de bonanza.

Los movimientos de estos días han servido al menos para com-probar que el dinero especulativo estaba bastante agazapado en espera de cambios remuneradores, y cuando creyó que éstos ha-bían caído demasiado, entró nuevamente, produciendo esta lige-ra reacción apreciada a fines de la semana precedente y principios de la actual, y que ocasionó un poco de animación, que ha ido disminuyendo a medida que iban transcurriendo los días.

La jornada de apertura registró una buena contratación al ope-rarse en más de ocho millones de pesetas nominales en acciones, además de importantes partidas de derechos de suscripción, ya que solamente en Hidro-Nitro se operó en más de 33.000 cupones. Hubo abundantes avances en todos los corros, aunque las mejoras obte-nidas no fueron de mucha consideración, siendo las más destaca-das la de Auxiliar con trece enteros y las de Banesto e Hidro-Cantábrico con diez enteros cada uno. Las bajas fueron de escasa cuantía y desde luego inferiores en número a las alzas.

En la sesión del miércoles se contrajo el volumen de contrata-ción, ya que se operó en poco más de seis millones en valores de dividendo, y en todos los grupos se alternaban cotizaciones en uno u otro sentido, con diferencias mínimas, sin notas destacables.

La sesión del jueves fué por completo anodina al desarrollarse en un ambiente soso y desanimado, con negocio muy reducido. La tónica general puede decirse que fué de repetición de cambios o con muy ligeras diferencias en sentido positivo o negativo.

Al final de esta jornada parecía predominar con insistencia el elemento vendedor.

Fondos públicos y similares.

Dentro de sus habituales características se ha desarrollado el mercado de este importante sector de renta fija, contratándose en la sesión inicial 11,67 millones de pesetas nominales, disminuyendo esta cifra en las siguientes. Merece destacarse únicamente la baja de los títulos del 3 por 100 Amortizable, que han perdido un en-tero y cuarto de su cotización precedente. En general, los valores de este grupo estaban ofrecidos.

Para los primeros días del próximo mes de julio se realizará la suscripción de 4.000 millones de Amortizables 4 por 100.

Naviera Pinillos, S. A.

CADIZ

Direc. telegr. MAFRU Oficinas: P. España, 3
Apart. de Correos 187 Teléfs.: 2737-2361-2342

Servicios regulares de buques fruteros entre
Canarias, la Península y viceversa.

Servicio regular entre Portugal, Casablanca,
Amberes y Bilbao.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Interior 4 por 100	»	81,75	82,00	81,95
Exterior 4 por 100, F	100,75	100,75	101,00	101,00
Idem, A	101,75	101,75	101,00	»
Amortizable 4 por 100, 1908-1949	92,00	»	»	92,00
Idem 3 por 100, 1928-1949, A a F	87,00	86,50	86,25	86,00
Idem, G-H	»	»	»	»
Idem 4 por 100, enero 1950	100,00	100,00	100,00	100,00
Idem 4 por 100, noviembre 1951	99,00	99,00	99,00	99,00
Idem 3,50 por 100, julio 1951	90,75	90,75	90,75	90,50
Tesoro 3 por 100, marzo 1952	»	»	»	»
Idem íd., 1 diciembre 1953	»	»	»	»
Idem 3 por 100, 15 noviembre 1954	»	»	»	»
Canal Isabel II, 5 por 100	»	»	»	»
Colonización 4 por 100	»	»	»	94,50
Reconstrucción Nac. 4 por 100	99,00	»	99,00	99,00
R. E. N. F. E. 4 por 100	96,00	»	96,00	96,00
Trasatlántica 5 por 100, V-25	»	»	»	»
Idem, XI-25	»	»	»	91,00
Idem, V-26	»	»	»	»
Idem, XI-28	»	»	»	»
Majén 4 por 100	»	»	»	»
Tánger-Fez 4 por 100	70,00	70,00	»	»
Marruecos 5 por 100	60,00	»	»	60,00
Cédulas Hipotecarias 4 por 100	»	»	»	82,50
Idem, A, 4,50 por 100	81,00	81,00	81,00	81,00
Idem, B, 4,50 por 100	81,00	81,00	81,00	»
Idem, C, 4,50 por 100	»	81,00	81,00	81,00
Idem 4 por 100, exentas	98,25	98,25	98,25	98,25
Idem 3 por 100, exentas	»	»	»	»
Idem 3,50 por 100, exentas	»	89,00	»	»
Idem 5 por 100, con impuestos	»	108,25	108,25	»
Crédito Local 4 por 100, interpr.	97,00	97,00	97,00	97,00
Idem, a lotes, 4 por 100	100,75	100,75	101,50	101,00
Villas 5 por 100, 1914	85,50	85,50	»	»
Idem, 1918	85,00	»	»	85,00
Idem, 1923, 5,50 por 100, Mejoras	»	»	»	»
Idem, 1929, 5 por 100	»	»	»	»
Idem, 1931, 5,50 por 100, Interior	81,00	80,00	»	80,00
Idem, 1931, 5,50 por 100, Ensanche	»	80,00	»	80,00
Idem, 1941, 5 por 100	»	72,00	72,00	72,00
Idem, 1946, 4 por 100	»	»	»	78,00
Empresa Municipal Transportes	»	82,00	»	»

Acciones bancarias.

El sector de la Banca oficial mantuvo una línea de sosteni-miento, sin apenas variaciones en sus cambios. El emisor perdió la cota del 800 y quedó en papel a 798 por 100.

Los derechos del Hipotecario a 113 pesetas en las tres sesiones, quedando demanda al final de la sesión del jueves.

En la Banca privada destacan las alzas de Banesto e Hispano, con diez y ocho enteros, respectivamente. Los demás se muestran más encalmados.

El Banco Rural, cotizó a 286, 285 y 286 por 100.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de España	800,00	800,00	798,00	801,00
Crédito Industrial	219,00	218,00	218,00	216,00
Idem, nuevas	655,00	655,00	650,00	648,00
Exterior de España	545,00	545,00	»	542,00
Idem, nuevas	2,100	2,100	»	2,150
Hipotecario	508,00	508,00	508,00	509,00
Español de Crédito	855,00	855,00	855,00	855,00
Hispano Americano	692,00	696,00	698,00	698,00
Central	651,00	653,00	653,00	655,00
Mercantil e Industrial	398,00	398,00	398,00	398,00
Popular Español	495,00	495,00	495,00	495,00
Banco Ibérico	670,00	672,00	»	672,00

Eléctricas.

Como siempre, el sector eléctrico se ha mostrado el más sensible y el que en cierto modo ha marcado la pauta del ligero movimiento de reacción que ha experimentado la Bolsa, al subir ocho enteros en el primer corro de la sesión inicial las acciones Hidroeléctrica Española.

Sin embargo, en el conjunto de estos valores destaca la subida de Hidro-Cantábrico de diez enteros. Este valor había sido uno de los más castigados por las bajas de las semanas anteriores.

La buena disposición mostrada por las acciones eléctricas a principios de la semana, ha permitido posteriormente, hasta el punto de que en la sesión del jueves fué el grupo que presentó más floja tendencia.

Cotización de derechos de suscripción: Leonesas, 100 las tres sesiones; Iberduero, 280, 282 y 282.

Cotización de otros valores eléctricos no incluidos en el cuadro: Moncabril, 175, 173 y 177; Galicia, 635, 630 y 620.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Ercoa, S. A.	»	»	»	»
F. E. N. O. S. A.	289,00	289,00	289,00	289,00
Hidroeléctrica del Cantábrico.....	255,00	255,00	257,00	257,00
Hidroeléctrica del Chorro	165,00	165,00	165,00	167,00
Hidroeléctrica Española	555,50	559,00	555,00	555,00
Idem 6 por 100	»	»	»	»
Iberduero, ordinarias	525,00	522,00	529,00	528,00
Idem 3,50 por 100	525,00	»	526,00	»
Idem 6 por 100	520,00	»	520,00	510,00
Idem, novísimas	512,00	515,00	512,00	509,00
Leonesas	252,00	255,00	»	229,00
Salto del Sil	515,00	515,00	512,00	510,00
Salto del Nansa	171,00	170,00	171,00	172,00
Sevillanas	171,00	171,00	171,00	170,50
Idem, nuevas	168,00	170,00	»	169,00
Unión Eléctrica Madrileña	215,00	216,00	215,00	215,00
Idem, nuevas	211,00	210,00	211,00	211,00
Reunidas de Zaragoza	158,00	159,50	160,00	159,00

Mineras y Metalúrgicas.

El martes descontaron dividendo: Rif, 26,33, por lo que registró una pérdida efectiva de algo más de ocho pesetas; Hornos pagó 30 pesetas, que las descontó íntegras; Auxiliar de Ferrocarriles, que además de recuperar las 20 pesetas que abonaba, subió nueve duros, continuando en alza las restantes sesiones para totalizar una ganancia de 21 duros. También el martes empezaron a cotizarse los derechos de Manufacturas Metálicas para la suscripción de obligaciones. Aluminio Ibérico, a cuya operación nos referíamos en el número anterior, empezó la cotización a 35 pesetas y después de bajar hasta 28 cerraron ese día a 33. Los cambios de cierre de los días siguientes fueron 29 y 24. Cambios muy alejados del cambio teórico, aunque éste es muy difícil de precisar dados los diversos factores que intervienen en esta operación. A pesar de ello quedaban ofrecidos a este último cambio.

Igualmente es de destacar la recuperación de Material y Construcciones.

Cotización de otros valores no incluidos en el cuadro: Boetticher y Navarro, 118; Santa Bárbara, 225, 229 y 229; Maquinista, 152 y 153; M. M. M., diferidas, 204, 201 y 201; ídem, 50 por 100, 1.415, 1.375 y 1.400; Aluminio Ibérico, 265 y 275 por 100.

Cotización de derechos de suscripción: Aluminio Ibérico, 75,

75 y 70 (para suscripción de obligaciones); Guindos, grandes, 97 y 98; ídem, pequeños, 47; Maquinista, 30 y 33.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Minas del Rif	555,00	545,00	546,00	546,00
Duro-Felguera	447,00	447,00	448,00	448,00
Guindos	525,00	»	550,00	»
Ponferrada	741,00	740,00	740,00	735,00
Altos Hornos	507,00	507,00	507,00	507,00
Idem, nuevas	1.220	1.250	1.260	1.260
Auxiliar de Ferrocarriles	557,00	540,00	545,00	550,00
Comercial de Hierros	520,00	521,00	550,00	»
Constr. Metálicas, ordinarias.....	»	»	»	»
Idem, preferentes	»	205,00	208,00	210,00
Manufacturas Metálicas	245,00	240,00	240,00	240,00
Material y Construcciones	250,00	255,00	240,00	245,00
S. E. A. T.	220,00	220,00	219,00	219,00
F. A. S. A.	270,00	270,00	»	272,00

Monopolios.

La cotización de estos valores presenta un matiz favorable para todos ellos, registrándose mejoras de cuatro enteros en Telefónica y Campsa, y de siete en Tabacalera. Campsa quedó muy solicitada el jueves.

Las acciones nuevas de Tabacalera cotizaron a 185 y 184.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Telefónica	554,00	555,00	554,00	555,00
Fósforos	»	»	»	»
C. A. M. P. S. A.	220,00	220,00	224,00	225,00
Tabacalera, S. A.	190,00	195,00	196,00	195,00

Inmobiliarias y de la Construcción.

El corro inmobiliario ha presentado un mantenimiento general en las contrataciones sin apenas variación. Sin embargo, es de destacar la recuperación, coincidente casi con el cierre de su ampliación de capital, de Inmobiliaria Urbis, al mejorar 14 puntos en la semana y quedando muy solicitadas. Paralelamente sus derechos de suscripción han avanzado desde 204 a 220.

El Consejo de Cantabria llevó la propuesta a la Junta del día 15 corriente del reparto de un dividendo del 5 por 100 a las acciones. A pesar de que los beneficios provienen principalmente de la revalorización contable de sus terrenos, el Consejo ha decidido distribuir ese dividendo a los accionistas, en vez de pasar esos beneficios a Reservas o cuenta nueva, en vista de que la aludida revalorización corresponde a una realidad económica puesta en evidencia por las ventas efectuadas en 1956. El miércoles cotizó sin derecho de asistencia a Junta (cinco pesetas) a 180, haciéndolo a 177 el día siguiente.

Cambios de derechos de suscripción. Portland Valderrivas, 63,50; Hidro Civil, 38 y 39; Dragados, 53, 55 y 60; Vallehermoso, 725; Cinca, 85, 77 y 80.

Cambios de otras acciones no incluidas en el cuadro: Vallehermoso, 275; Pistas y Obras, 116; Aspe, 36, 37 y 36; Caisa, 17; El Carmen, 103; Menfis, 105 y 106; Cementos Alba, 265, 266 y 270; Portlan del Ebro, 120 y 121.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Financiera y Minera	»	»	»	»
Portland Valderrivas	»	»	»	»
Ladrillos Valderrivas	»	558,00	»	»
Hidrocivil	154,00	156,00	155,00	156,00
Constructora General Española ...	»	117,00	117,00	117,00
Dragados y Construcciones	256,00	»	257,00	255,00
Alcázar	102,00	101,00	99,00	98,00
Asturiana	»	»	»	»
Bami	108,00	110,00	109,00	107,00
Caisa	»	»	»	»
Ceisa	108,00	»	109,00	109,00
Fisa	185,00	185,00	»	»
Hispana	99,00	99,00	97,00	98,00
Layetana	»	»	»	»
Metropolitana	197,00	196,00	196,00	196,00
Idem, nuevas	»	»	»	»
Rubán	»	»	»	»
Urbis	212,00	215,00	222,00	225,00
Vacasa	»	115,00	»	»
Idem, nuevas	»	»	»	»
Urbanizadora Metropolitana	605,00	600,00	600,00	600,00

Químicas y Textiles.

Unión Química del Norte de España descontó el martes el dividendo, y aunque bajó el importe total y aún tuvo una pequeña

BANCO CENTRAL

Alcalá, 49 y Barquillo, 2 y 4 - MADRID

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

III

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

Fondos de reserva. 550.000.000 id

II

Corresponsales en todas las plazas importantes de España y del Extranjero

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el núm. 1.821.)

"OCCIDENTE", COMPAÑIA ESPAÑOLA DE SEGUROS, S. A.

PAGO DE DIVIDENDO

El Consejo de Administración, en cumplimiento de los acuerdos tomados por la Junta general ordinaria de accionistas, celebrada el día 6 del actual, ha dispuesto el pago del dividendo de 50 pesetas para las acciones de las series A y C; de 25 pesetas para las acciones de la serie B, con impuestos a cargo del accionista y por los beneficios obtenidos durante el ejercicio de 1955.

El pago tendrá lugar a partir del lunes, día 18 del actual, contra cupón número 10 de las acciones de la serie A, cupón número 6 de las acciones de la serie B y cupón número 4 de las acciones de la serie C, en las Oficinas de la Compañía en Madrid, calle de Alcalá, 27, ó en las de Barcelona, paseo de Gracia, 18, donde se facilitarán las oportunas facturas que habrán de presentarse por duplicado, acompañadas de los correspondientes cupones.

Madrid, 7 de junio de 1956.—*El Secretario.*

pérdida, en las sesiones siguientes lo recuperó y quedó, inclusive, cinco puntos por encima de la cotización anterior.

El resto se mantuvo firme, obteniendo diversas ventajas que oscilan entre los tres y los nueve enteros. Explosivos, nueve; Hidro-Nitro, siete; Proquisa, cinco; Resinera, tres. En baja únicamente tenemos Española de Petróleos, aunque en la sesión de apertura tuvo también una ligera alza. Los textiles apenas sin variación y pocas operaciones.

Cotización de derechos de suscripción: Unquinesa, 233, 232 y 230; Hidro-Nitro, 30, 30 y 32; Sefanitro, 380.

Otras acciones químicas y textiles qo incluidas en el cuadro: Ibérica del Nitrógeno, 312; Llofar, B, 30; Caitasa, 90 y 90,50.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Esp. Penicilina y Antibióticos.....	175,00	175,00	»	258,00
Energía e Ind. Aragonesas	252,00	254,00	256,00	458,00
Explosivos	425,00	427,00	431,00	203,00
Hidro-Nitro	192,00	194,00	196,00	275,00
Unquinesa	255,00	259,00	265,00	»
Proquisa	250,00	»	»	»
Española de Petróleos	724,00	718,00	715,00	716,00
Unión Resinera Española	144,00	146,00	145,00	147,00
F. E. F. A. S. A.	278,00	278,00	276,00	276,00
S. N. I. A. C. E.	585,00	585,00	588,00	586,00

Alimentación.

Unicamente cabe destacar en este grupo a Ebro, que ha ganado cinco puntos en total en las dos primeras sesiones. Rústicas anuncia suscripción de acciones, a partir del 14 de junio, en la proporción de una por cinco y a la par.

Cotización de derechos de suscripción: Alena, 142 y 130; Tabacos de Filipinas, 270 y 268; Guinea, 425 y 430.

Cotización de otros valores no incluidos en el cuadro: Rústicas, 124, 125 y 130.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
El Aguila, Cervezas	586,00	586,00	585,00	584,00
Azucarera General de España.....	164,50	165,00	166,00	169,50
Ebro, Azúcares	410,00	413,00	»	418,00
Azucarera Adra	»	»	»	»
Azucarera Madrid	»	»	»	»

Navales y de Transportes.

Han mejorado seis y cinco enteros, respectivamente, las Navales, ordinarias y preferentes, mientras que el resto del grupo se mantiene sin apenas variaciones.

Las nuevas de Naval, ordinarias, cotizaron a 266 y 265.

Cambios de otras acciones no incluidas en el cuadro: Isleña Marítima, 235 y 240; Pebsa, 121 y 120 por 100; Aviaco, 117; Tranvías de Granada, ordinarias, 40.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Constructora Naval, ordinarias....	270,00	270,00	»	»
Idem, preferentes	270,00	270,00	270,00	270,00
Trasmediterránea	246,00	»	246,00	246,00
Unión Naval de Levante	196,00	»	196,00	197,00
Metropolitano de Madrid	190,00	190,00	190,00	190,50

Varios.

Las acciones Unión y El Fénix mejoraron 75 enteros, aunque quedaron ofrecidas al final de la sesión del jueves.

De los demás valores de este heterogéneo grupo, es destacable el alza de Insa, cuya ampliación de capital ha finalizado ya.

Cambios de otros valores no incluidos en grupos de los que publicamos cuadro: Vamosa, 126; Crédito Hispánico, 31 y 29; Marconi, 137, 136 y 134; Hermes, 490; La Estrella, 385.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Unión y El Fénix	5.925	»	5.925	5.875
Insa	145,00	146,00	146,00	145,00
General de Inversiones	200,00	»	»	»
Papelera Española	»	»	»	»
Papeleras Reunidas	243,00	»	»	241,00

* * *

La sesión de cierre del viernes de la Bolsa madrileña transcurrió bajo las mismas características que la jornada precedente, con abundancia de repetición de cambios, y la única nota destacada fué el avance de siete duros en Explosivos. Al final quedaba dinero para muchos valores.

Cambios de derechos de suscripción: Hipotecario, 115; Leonesas, 100; Iberduero, 278; Alena, 130; Rústicas, 13; Hidro-Civil, 38; Dragados, 57; Vallehermoso, 725; Urbis, 235; Guindos, 97 y 46; Unquinesa, 233; Manufacturas Metálicas, 19.

Cambios de otros valores no incluidos en los cuadros: Banco Rural, 290; Moncabril, 177; Vallehermoso, 275; Vamosa, 126; Cantabria, 178.

BARCELONA.—La semana bursátil de la Ciudad Condal comenzó con una sesión bastante animada en la que el dinero afluyó con confianza, por lo que se originó un notable movimiento operatorio, y las cotizaciones registraban avances en casi todos los grupos. Sin embargo, las sesiones posteriores no tuvieron la brillantez que la de apertura, acusando pesadez la contratación de operaciones y, por ello, algunos desmerecimientos en los cambios.

A pesar de ello casi todos los valores locales conservan ganancias, siendo las más importantes: Filipinas, con 30 enteros; Carburos, 15; Cros, 12, y Focusa, 8.

El sector de arbitraje estuvo a tono con la Bolsa central.

Cambios de derechos de suscripción: Aguas de Barcelona, 101, 100 y 98; idem, pequeños, 48; Carburos, 820 y 805; Filipinas, 273 y 280; Maquinista, 35 y 36.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
F. C. de Cataluña	165,00	»	»	»
Tranvías Barcelona, ordinarias ...	»	»	»	»
Idem, preferentes	»	»	»	»
Aguas de Barcelona, ordinarias...	297,00	295,00	291,00	291,00
Catalana de Gas y Electricidad...	196,00	192,00	193,00	194,00
Trasmediterránea	248,00	248,00	»	»
Hullera Española	165,00	»	»	185,00
Asland, ordinarias	645,00	645,00	650,00	658,00
Cros, S. A.	740,00	745,00	748,00	750,00
España Industrial	435,00	440,00	»	»
Carburos Metálicos	505,00	495,00	502,00	508,00
Española de Petróleos	722,00	715,00	715,00	715,00
Fomento de Obras y Constr.....	525,00	»	525,00	525,00
Motor Ibérica	3.150	»	»	3.170
Tabacos de Filipinas	595,00	605,00	615,00	619,00
Industrias Agrícolas	737,00	735,00	740,00	745,00
Maquinista Terrestre y Marítima...	155,00	160,00	161,00	162,00
Explosivos	425,00	427,00	429,00	456,00

BILBAO.—La semana bursátil bilbaína se inició bajo buenos auspicios al experimentar las acciones Iberduero—muy importantes en aquel mercado—nueve enteros de alza, contagiándose de esta euforia los demás valores eléctricos. Al igual que en las otras dos Bolsas oficiales, las sucesivas sesiones decayeron en animación y

BANCO DE VALENCIA

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

BANCA Y BOLSA

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

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

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Se convoca a los señores accionistas de esta Sociedad a Junta general que se celebrará el día 30 de los corrientes, a las doce de la mañana, en el salón de actos de la Liga Guipuzcoana de Productores (San Sebastián, Camino, 1), con arreglo al siguiente orden del día:

1.º Examen y, en su caso, aprobación de la Memoria, balance, cuentas y propuesta de distribución de beneficios del ejercicio 1955-56.

2.º Designación de accionistas Censores de Cuentas en el ejercicio 1956-57.

Para usar del derecho de asistencia deberán depositarse las acciones o resguardos representativos de las mismas, hasta el día 24 del actual inclusive, en las Oficinas Centrales de la Compañía en Madrid (Villanueva, 4) o en alguno de los Bancos de Madrid, Pamplona, Zaragoza, San Sebastián, Bilbao y Santander autorizados por la Sociedad al efecto.

Las acciones presentes o representadas en la Junta recibirán una prima de asistencia de cinco pesetas por título.

Madrid, 12 de junio de 1956.—El Consejo de Administración.

negocio, mientras que los cambios se mantenían en un tono discreto.

Por grupos, se aprecia ligera mejora en Bancos locales y muestran firmeza las eléctricas. El sector siderometalúrgico presentó buena disposición en todos sus componentes, y de ellos destaca la Basconia con 15 enteros de ventaja.

Cambios de derechos de suscripción de la Bolsa de esta plaza: Vascongados, 60, 62 y 60; Iberduero, 281, 285 y 284; Babcock, 260, 252,50 y 250; Unquinesa, 229, 230 y 232; Sefanitro, 392,50, 385 y 370.

	Martes	Miérc.	Jueves	Viernes
Banco de Bilbao	882,00	884,00	885,00	887,50
Banco de Vizcaya, A	857,50	857,50	860,00	"
F. C. La Robla	"	164,00	164,00	165,00
Electra de Viesgo	264,50	264,00	264,00	265,50
Reunidas de Zaragoza	160,00	159,00	160,00	159,00
Iberduero, ordinarias	329,00	328,00	328,50	327,50
Hidroeléctrica Española	355,00	355,00	358,00	358,00
Minas del Rif	545,00	550,00	545,50	545,00
Naviera Aznar	"	"	2.820	"
Naviera Bilbaina	1.600	"	1.600	1.600
Naviera Vascongada	"	"	"	"
Altos Hornos	310,00	311,00	310,00	310,00
Babcock & Wilcox	1.040	"	1.040	1.050
Basconia	970,00	970,00	975,00	980,00
Duro-Felguera	442,50	444,00	"	"
Euskalduna	"	690,00	"	"
Papelera Española	615,00	620,00	620,00	620,00
Sefanitro	492,00	"	492,50	498,00
Explosivos	424,00	425,00	428,00	454,00

En la mayor parte de los colegios de que a continuación damos cuenta ha habido la actividad de fijación de cambios que podríamos decir habitual. Entre ellos, y en esta semana como en tantas otras, destacan Valencia y Zaragoza. En general no puede decirse que vayan sincronizados con las Bolsas en el movimiento ni en los cambios. En éstos se observan incluso algunas veces contradicciones explicables con respecto a valores locales.

OVIEDO

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco Herrero	400,00	400,00
Compañía Eléctrica de Langreo	225,00	225,00
Hidroeléctrica del Cantábrico	236,00	236,00
Ferrocarriles Económicos de Asturias	180,00	220,00
Sociedad Industrial Asturiana	205,00	205,00
Ferrocarril Vasco-Asturiano	170,00	175,00
Compañía de Navegación Vasco-Asturiana	360,00	360,00

VALENCIA

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco de Valencia	545,00	558,00
Compañía Tranvías y F. C. Valencia	94,00	94,00
Cia. Frutero Valenciana Nav., Cofruna	200,00	202,00
Cia. Ind. Film Español, pref., S. A., Cifesa	55,00	55,00
Idem, serie B	55,00	55,00
Idem, Producción	40,00	40,00
Compañía Inmobiliaria Valenciana	135,90	130,00
Solares y Construcciones, S. A.	66,00	66,00

VALLADOLID

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco Castellano	360,00	360,00
Sociedad Industrial Castellana	375,00	380,60
Electra Popular Vallisoletana, S. A.	200,00	200,00
La Cerámica, S. A.	140,00	138,00
"El Norte de Castilla", S. A.	200,00	200,00
Talleres de Fundición Gabilondo	148,00	148,00
Hotel Conde Anstúrez, S. A.	185,00	187,00
Producción de Semillas, S. A., Prodes	65,00	65,00
Tableros de Fibras, Tafisa	300,00	300,00
Fabricación de Automóviles, S. A., Fasa	250,00	250,00

ZARAGOZA

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Acciones:		
Banco de Aragón	515,00	515,00
Banco Zaragozano	400,00	405,00
Cementos Portland Morata de Jalón	410,00	410,00
Cementos Portland Zaragoza	550,00	550,00
Cons. Agr. Ind. Textil Aragón (Caitasa)	300,00	300,00
Criado y Lorenzo, C. A.	255,00	255,00
Eléctricas Reunidas de Zaragoza	157,50	158,00
Guiral Industrias Eléctricas, S. A.	160,00	160,00
La Industrial Química de Zaragoza	255,00	255,00
La Montañanesa, S. A.	230,00	230,00
Maquinaria y Metal. Aragonesa	350,00	350,00
Maquinista y Fundiciones del Ebro, S. A.	250,00	250,00

PARIS.—Con el voto de confianza que las circunstancias han logrado dar al Gobierno para mantenerse, en la inestabilidad estable, podría pensarse que todos sus proyectos y ofrecimientos electorales y gubernativos de tipo fiscal, tienen el porvenir asegurado. Esto no es, sin embargo, lo probable, y el Parlamento está más preocupado que por el esfuerzo que en sí pueda representar la carga que se le exija al país, por el origen de los recursos que se le pidan. Se teme, sobre todo, que las medidas que se vayan adoptando dificulten hasta tal punto la vida de la economía industrial en general, que ésta se vea obligada a reducir el ritmo de su puesta al día y a punto no sólo para defenderse en el mercado, sino para enfrentarse con cualquier concurrencia. Esto explica la inclinación de la Bolsa no sólo hacia los valores de más sólida estructura, sino hacia los que tienen conexiones exteriores, que les permiten asegurar una rentabilidad media satisfactoria y estable. La

BANCO IBERICO

Avenida de José Antonio, 18.

MADRID

AGENCIA URBANA: Plaza de Salamanca, 9. Madrid.

Capital. 40.000.000 de ptas.

Reservas. 20.000.000

TODA CLASE DE OPERACIONES BANCARIAS

Dirección Telegráfica: BANKIBER

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.594)

semana que comentamos se caracteriza de una parte, por el temor a la arbitrariedad fiscal y por otra, a que se hagan más patentes los signos que van generalizándose por el mundo de inflación. Y de lo que se trata es, de no correr unos riesgos seguros, por evitar otros probables. Hoy no es quizá el momento francés de desplazarse hacia títulos representativos de divisas duras. Basta considerar que sus tenedores alerta, los ofrecen con porcentajes sensiblemente superiores, a los de las plazas de origen. La semana ha sido de actividad y de firmeza. Pero la clientela procura sopesar cada paso.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
3 por 100 Perpetuel	70,40	70,20
5 por 100 Perpetuel	97,30	97,00
Banque de Paris	19.600	19.550
Peugeot	40.000	40.100
Peñarroya	12.510	14.080
Ch. Fer du Nord	5.250	6.200
Tánger-Fez	725	740
Quilmes (Entrepr.)	28.550	29.100
Trefil. du Havre	16.000	14.050

LONDRES.—La nota sobresaliente de la semana en el Stock Exchange ha sido la sorprendente debilidad general, en fondos públicos y títulos industriales. Por contra, las minas de oro han recuperado posiciones perdidas anteriormente, y venido a compensar y dar la nota optimista. Se atribuye esta situación a la pesadez persistente con que se cotiza la libra esterlina. Fenómeno éste chocante en una época del año en que la balanza comercial británica es favorable a ella. Sin embargo, el reducido aumento de reservas oro y dólares de la zona esterlina en mayo, ha contribuido a crear este estado de desorientación. Desorientación que según el "Financial Times", llevó en la primera semana de junio las cotizaciones de los fondos públicos al cambio más bajo que se recuerda desde 1926. En la actual descendieron a 85,31. Los industriales, en tanto, a 176,9. Pero las minas de oro, bajo la acción de la demanda, pasaron de 77,8 a 79,1, con tendencia al alza.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Consolidated	52 7/8	52 3/4
Shell	176 5/8	175 9/8
General Electric	54 5/8	52 9/8
Rubber Trust	1 4 1/2	1 7 1/2
Imperial Chemical	44 9/8	44
Río Tinto Co.	58 9/8	60
General Mining & Finance Corp.....	71 5/8	71 10 1/2
British Petroleum	145	145 9/8

NUEVA YORK.—La Memoria mensual del "First National City Bank of New York" formula una sugestiva situación económica del país. Según él el tercer trimestre será de restricción de negocios. Y más fuerte que la en general prevista. Señala entre las causas más inquietantes la reducción de la demanda de maquinaria y aperos agrícolas; la disminución de la actividad hipotecaria y constructora; la flojedad en el mercado textil; el descenso de las operaciones en el de máquinas e instrumentos del hogar; la abundancia de acero en la industria siderometalúrgica y electromecánica en general, y especialmente en la del automóvil, en que los "stocks" de vehículos rebasan los límites ordinarios, etc., etc. Sin embargo, el Banco no se muestra pesimista en cuanto al porvenir de los negocios. Porque a su entender, las crisis "serias" se deducen de la extensión de los "boom" fundados sobre las operaciones y los compromisos a crédito de exagerada dimensión. Si las decisiones tomadas—dice—, concernientes al tipo de descuento lo han sido a la vista de una posible situación peligrosa, bueno es que se hayan adoptado antes de que el peligro no haya sido mayor. La semana se ha caracterizado por bruscas y fuertes bajas generales. Situación que ha sorprendido cuando todo parecía indicar que la actividad de junio iba a conducir a la rectificación de la que se registró en mayo. La duda está en cuál será el sentido del movimiento futuro. Aunque la verdad momentánea es que al

COMPANIA TRASATLANTICA ESPAÑOLA, SOCIEDAD ANONIMA

JUNTAS GENERALES ORDINARIA Y EXTRAORDINARIA

De conformidad con lo establecido en los Estatutos sociales, se convoca a los señores accionistas a dichas Juntas, en Barcelona, el día 28 del corriente, a las doce y media de la mañana la primera y a la una y media la segunda, en el salón de la Cámara de Comercio de Barcelona (Casa Lonja), de acuerdo con el orden del día fijado por el señor Presidente, a saber:

Junta general ordinaria

- 1.º Examen y aprobación, en su caso, del balance y cuentas del ejercicio 1955.
- 2.º Nombramiento de señores accionistas Censores de Cuentas para el ejercicio de 1956.

Junta general extraordinaria.

- 1.º Modificación de los Estatutos sociales.
- 2.º Facultar al Consejo, en su caso, para la ampliación del capital, dentro de los límites fijados por la ley de Régimen Jurídico de Sociedades Anónimas.

Los señores accionistas inscritos en el Registro de la Sociedad por lo menos con cinco días de antelación al señalado para las Juntas, con derecho de asistencia a las mismas por poseer, como mínimo, 50 acciones ordinarias o preferentes de la serie A ó 100 acciones preferentes de la serie B, que no hubiesen recibido sus papeletas de entrada, podrán recogerlas en Barcelona, en el domicilio social, plaza de Medinaceli, número 8, hasta el día anterior al de celebración de aquéllas.

Los que deseen hacer uso del derecho de acumulación a que se refiere el artículo 28 de los Estatutos, deberán solicitarlo en el domicilio social, en Barcelona, con cuatro días de antelación a la fecha de la Junta, y en el de Madrid, ocho días antes.

Las Juntas se reunirán, si procediere, en segunda convocatoria, a las mismas horas del día 30 del corriente mes de junio.

Barcelona. 9 de junio de 1956.

presente la recuperación se hace más reservada y reflexiva. Porque se pretende sin duda disminuir al mínimo los riesgos. Incluso como consecuencia de la realización de beneficios. Los índices Dow Jones señalan mejoría en fondos públicos, descenso en ferrocarriles, y alza sensible en los más sólidos y, sobre todo, en títulos industriales tales como los representativos de las Empresas de radio-comunicación.

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
General Motors	41 3/4	42 1/2
U. S. Steel	55 1/8	54 3/4
American Tel. & Tel.	180	179 3/4
International Tel. & Tel.	51 1/2	51 3/4
General Electric	57 1/2	57 3/4
Canadian Pacific	51 5/8	51 3/8
Anaconda Copper	72 5/8	72 1/2
Shell Oil	80	79
Westinghouse	52 1/2	53 1/4
Royal Dutch	105 7/8	102 3/4

ZURICH.—Los mercados suizos, y especialmente el que nos ocupa como regulador de ellos, se siguen moviendo influidos principalmente de nuevo por los extranjeros, y entre éstos por el de Nueva York. Los títulos de las Compañías químico-farmacéuticas en general y especialmente los de Ciba y Sandoz, entre otros, han sufrido las oscilaciones que dictaba sobre todo la gran plaza americana, tan nerviosa y oscilante en las últimas semanas. Además de los valores mencionados los petrolíferos han sido los que les han seguido en actividad e interés. Y entre ellos el grupo Royal Dutch-Shell, pese a las noticias contradictorias y no siempre alen-

tadoras que sobre la política de sus respectivos organismos rectores hemos venido registrando en las pasadas semanas. En general, la clientela sigue apasionadamente las oscilaciones que en las principales plazas mundiales siguen los títulos representativos de negocios de este ámbito, sobre los que como se ve está centrada la atención del ahorro más sensible.

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.....	725,00	715,00
Kreditanstalt, Zurich	1.575	1.550
Ciba Akt.....	4.560	4.500
Brown Boveri	2.050	2.055
Nestlé Aliment	2.525	2.515
Royal Dutch	897	897
Standard Oil	240	250
Interhandel	1.250	1.240

BANCOS

DE ESPAÑA

Publicamos a continuación el balance del Banco emisor al 30 de mayo de 1956, con las cifras correspondientes a cada uno de sus epígrafes en la citada fecha y las que representaba a fin de marzo del mismo año.

Las principales diferencias existentes en la comparación de ambos balances a las fechas indicadas son las siguientes:

En el activo disminuye en 6,63 millones la cifra de descuentos comerciales, mientras aumenta en 426,04 la del redescuento bancario. El redescuento de documentos de Organismos públicos se elevó en 134,88.

En el capítulo de créditos, se aprecia una disminución de 810,62 millones en los personales, aumentando, por el contrario, la de los concedidos con garantía de valores en 849,85.

Las demás cuentas del activo presentan pocas variaciones.

Por lo que respecta al pasivo, ha quedado reducida levemente la cifra de circulación fiduciaria en 194,01 millones, al descender la suma de billetes en circulación a 46.059,41 millones de pesetas.

El saldo de cuentas corrientes presentó una ligera disminución de 8,68 millones. La cuenta corriente del Tesoro presenta un saldo en números rojos de 472,89 millones, aunque, en conjunto, las cuentas del Tesoro y Organismos autónomos aumentan en 791,35.

30 abr. 1956		30 mayo 1956
Pesetas	ACTIVO	Pesetas
616.521.545	Oro en Caja	616.922.639
321.465.471	Plata	322.942.285
40.735.943	Moneda metálica curso legal	45.125.458
140.825.585	Efectos en Caja, cobro	140.729.406
686.507	Corresponsales en el extranjero.....	686.505
67.539.745	Descuentos comerciales	60.726.234
148.790.413	Otros efectos mercantiles a corto plazo	146.273.713
3.171.001.770	Redescuento bancario	3.597.048.959
2.548.067.369	Redescuento organismos públicos	2.682.045.509
13.725.959.563	Créditos personales	12.915.317.304
17.140.809.532	Idem con garantía de valores	17.990.666.791
45.567.985	Pagarés de préstamos con garantía	45.544.305
25.712.321	Otros efectos en cartera	24.245.844
370.235.000	Deuda amortizable 4 por 100, 1942	370.235.000
88.239.626	Acciones Banco Estado de Marruecos, Banco Exterior de España y Tabacalera, S. A.	88.239.626
13.310.037.110	Deuda especial creada por art. 7.º Ley 13-3 1942 y 31-12-1946	13.310.037.110
946.998.000	Valores adq. según art. 9.º Ley 13-3-1942... ..	946.998.000
225.433.069	Inmuebles y mobiliario	225.433.069
1.252.996.660	Pago intereses y Deuda Estado y otras cl. ..	1.485.846.429
47.533.641.080	Diversas cuentas	48.674.346.978
101.741.041.899	TOTAL DEL ACTIVO	103.645.243.710

PASIVO

177.000.000	Capital del Banco	177.000.000
33.000.000	Fondo de reserva	33.000.000
18.000.000	Idem de previsión	18.000.000
	Ganancias y pérdidas	
46.255.425.692	Billetes en circulación	46.059.412.807
9.649.081.770	Cuentas corrientes	9.340.207.864
45.958.308	Depósitos en efectivo	45.859.281
3.465.069.419	Cuenta corriente Tesoro y Org. Autónomos ..	4.256.453.808
274.462.385	Dividendos, intereses y otras oblig. a pagar...	194.044.597
119.559.385	Facturas de amortización de intereses, Deudas del Estado	161.550.208
43.005.684.179	Diversas cuentas	43.459.430.213
101.741.041.899	TOTAL DEL PASIVO	103.645.243.710

BANCO DE BILBAO

FUNDADO EN 1857

Administración central: BILBAO

Servicio Extranjero: MADRID



PESETAS

Capital social. 300.000.000

Idem suscrito y desembolsado. 298.221.000

Reservas. 597.100.000

Capital desembolsado y reservas. 895.321.000

(Balance al 31-12-55)



Extensa red de Sucursales

Corresponsales en todos los países

Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el n.º 1.823

Detalles de algunas partidas del activo.

ORO EN CAJA

483.991.585	Del Banco	483.991.585
28.279.164	Idem, adquirido con arreglo art. 9.º Ley 13-3-1942	28.279.164
54.731.892	Idem del Tesoro	54.731.892
49.500.051	Del Instituto Español Moneda Extranjera ..	49.901.145
18.832	De cuentas corrientes	18.832
616.521.545	TOTAL ORO REVALORIZADO	616.922.639

PLATA

318.745.540	Plata recogida por cuenta de la Hacienda...	320.222.352
2.719.941	Idem del Banco	2.719.931
321.465.471	TOTAL PLATA	322.942.285

CREDITOS PERSONALES

9.864.068.558	A Organismos adm. o públicos	9.588.973.187
3.861.870.977	A particulares	3.526.344.166
13.775.939.563	SUMA	12.915.317.304

En su intervención en la última reunión de la Cámara de Comercio Internacional, el Consejero del B. I. R., profesor Jacobsson, ha examinado el papel que la política monetaria juega en el control del "boom" que se registra en los Estados Unidos y en Europa. Señaló en primer término las bajas observadas en algunas materias primas y valores. A su juicio estamos en el principio de la resolución de la etapa inflacionista o viviendo sus últimos años. Quizá, las oscilaciones de precios producirán antes de algún tiempo situaciones peligrosas en las que aún no estamos. Se deberá desde ahora destruir la mentalidad inflacionista en que se viene viviendo. Y el remedio es fácil. Tensión del crédito en los períodos de prosperidad y elasticidad en los de crisis. La receta no es nueva, sostiene el ilustre profesor. Pero las técnicas actuales sí lo son. Y con los apoyos gubernamentales y de Organismos existentes el estado de progreso real puede ser conseguido sin quebrantos. Primero, porque los Estados Unidos se hallan decididos a yugular toda inclinación inflacionista. Le sigue la Gran Bretaña, Bélgica, Alemania, Suiza, Italia, etc. La alteración del tipo de descuento, es ya algo más que una pura técnica. Y su objetivo bien preciso; frenar el "boom"; yugular las alzas de precios; y rectificar el signo de la balanza de los países claves del

concierto comercial internacional. Se precisa llegar a las metas sin caer en los intervencionismos conocidos. Pero se debe ejercer un control fiscal y monetario que coordine el equilibrio en la actividad económica general en forma estable que exige una auténtica política de moneda. Esto requiere el manejo del tipo de interés con oportunidad y con tino, dentro de un criterio realista; la regulación del crédito; la liquidez de la Banca, etc., etc. Se trata en el fondo de un recetario antiguo y plenamente ortodoxo, seguido por los Bancos de emisión de los principales países, y, naturalmente, que bastante discutido en nuestros días de arbitrio y audacias políticas y económicas. Registremos la elevación del tipo de rescuento en Turquía de 4,50 a 6 por 100.

DE FRANCIA

El balance del Banco de Francia, correspondiente a la semana que se inicia, contiene, entre otras, las partidas siguientes: circulación fiduciaria, 2.861.893 millones de francos, que representan un aumento de 86.935 millones respecto a la semana anterior; anticipos especiales al Estado, 39 millones de francos, que representa una disminución de 700 millones.

Millones de francos		
	Anterior	31 mayo
Circulación	2.774.958	2.861.893
Oro	301.204	301.204
Divisas	151.608	151.608
Depósitos	133.466	135.960
Anticipos	885.149	882.544
Créditos	1.295.542	1.322.719

DE INGLATERRA

Los depósitos bancarios aumentan en 8,8 millones, fondos públicos en 10,7 y billetes y oro y plata 3,5 millones.

Millones de libras		
	Anterior	31 mayo
Circulación	1.867,7	1.871,2
Oro	255,4	255,4
Divisas	»	»
Depósitos	222,7	231,05
Anticipos	15,0	15,5
Créditos	15,4	16,6

DE LA RESERVA FEDERAL

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

Millones de dólares		
	Anterior	31 mayo
Circulación	50.457	50.502
Oro	21.771	21.796
Divisas	»	»
Depósitos	19.457	19.518
Anticipos	575	494
Créditos	25.985	24.025

DE SUIZA

El Banco de Suiza, a juzgar por las principales partidas que integran este balance, representa una disminución en circulación de 85 millones, y un aumento en anticipos de 733 millones respecto de la semana anterior.

Millones de francos		
	Anterior	7 junio
Circulación	5.166	5.081
Oro	6.684	6.684
Divisas	557	554
Depósitos	2.104.669	2.176.672
Anticipos	97.961	98.694
Créditos	45,14	45,14

DIVISAS

Según todas las perspectivas, parece que estamos en vísperas de un nuevo estatuto económico para la ciudad de Tánger y su zona limítrofe, hasta ahora internacionalizada. E incluso se cree que no correrán muchos días del segundo semestre del presente año sin que aquél sea promulgado por el Sultán soberano. En tanto que esto ocurre la peseta sigue estable y desmerece el franco

marroquí, atribuyéndose el hecho no sólo a la huida de los capitales marroquíes, sino a la creencia en que de nuevo se insiste en que sufrirá a una devaluación. Por virtud del acuerdo francoalemán sobre el Sarre, la moneda alemana reemplazará a la francesa, que estuvo vigente desde 1947. Y a este efecto, los correspondientes expertos determinarán cuál es el monto de la circulación necesaria para que, en el momento de su incorporación a la República Federal en 1960 se haya procedido al canje de unos billetes por otros, calculándose en 60 millares de millones de francos el monto a que ha llegado a ascender la circulación. Los directores de la U. E. P. han ultimado la Memoria que han de someter a los de la O. E. C. E. No es preciso repetir que se propone su prórroga por un año más. Con motivo de esto, se ha vuelto a comentar cuál es el estado de las reservas oro y divisas de las distintas zonas monetarias admitidas. Sólo Francia en la suya, había llegado a los 2.000 millones de dólares a fines de 1955. En este año acusó el reembolso de 50 millones a la U. E. P. y 68 al F. M. I. Se pueden calcular en otros 200 las restantes aplicaciones. Así que la metrópoli posee, según los más enterados, aproximadamente unas 1.880 en su favor. Por su parte, en la Gran Bretaña y la suya sólo han visto aumentar las reservas en 41 millones en mayo, alcanzando así los 2.639. Pero este aumento es inferior al más bajo registrado en abril. Y se teme en Londres que no compense la agravación estacional del segundo semestre, en que la balanza es más bien deudora que acreedora por razón de las operaciones que la metrópoli ha de realizar. Francia sigue oponiéndose a adherirse al llamado Club de La Haya, y hasta hoy prefiere negociar directamente con Brasil en régimen bilateral, que pretende entre en el mecanismo de la U. E. P. Ha nacido por otra parte otro Club: el de París. Agrupa desde la semana pasada a la Argentina, Austria, Gran Bretaña, Francia, Bélgica, Suiza, Holanda, Italia, Noruega y Suecia. A los que sin duda alguna se unirá finalmente Alemania. Es el homólogo del de La Haya, construido en beneficio del Brasil y beneficia al primero. Dentro de él, por tanto, las divisas de los países dichos son convertibles, y a su vez el Club convierte con los países adheridos a la U. E. P. Italia sigue poniendo a punto el llamado mercado libre de billetes de Banco extranjeros. Finalmente, parece que Chile solicitará del F. M. I. la fijación de la nueva paridad del peso, que será de 500 por dólar en vez de 110.

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

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

Los cambios comerciales de moneda, salvo excepciones, publicados el día 12 de junio 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), 3,128; libras, 30,660; dólares, 10,950; francos suizos, 252,970; francos belgas, 21,900; florines, 288,157; escudos, 38,086; coronas suecas, 2,116; coronas danesas, 1,585; coronas noruegas, 1,533; deutzmarks, 2,607.

BANCO MERCANTIL E INDUSTRIAL

CAPITAL: 100 MILLONES DE PESETAS
RESERVAS: 53.000.000 DE PESETAS

M A D R I D

Alcalá, 31 y Caballero de Gracia, 32-34.

AGENCIAS URBANAS:

Av. de José Antonio, 34. Av. Reina Victoria, 10.
Goya, 44. Duque de Alba, 7.
Puerta de Toledo. Plaza de Legazpi.

SUCURSALES:

ALBACETE, BADAJOZ, BARCELONA, BILBAO, ECIJA, MURCIA, SEVILLA y VALENCIA

(Aprobado por la Dirección General de Banca y Bolsa con el número 1.8)

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	350,00	350,00
Zurich	8,054	8,055

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	2,8018	2,8050
París	985	981 ³ / ₈
Zurich	12,25 ³ / ₈	12,21 ¹ / ₄

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

	Cambio anterior	Ultimo cambio
Madrid	0,55	0,55
Londres	2,82	2,82
París	0,28	0,28
Zurich	25,54	25,52

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	14,95
Londres	12,24	11,68
Nueva York	4,2865	4,28 ¹ / ₄
París	1,2450	1,09 ¹³ / ₃₃

METALES PRECIOSOS

Nos ocupamos semanas pasadas de la producción de metales preciosos en el mundo en 1955. Se trataba de cifras aproximadas provisionales, y sólo para el oro según la información autorizada de la firma Samuel Montagu. Las definitivas atribuyen al mundo, excepción hecha de Rusia, 27.150 millones de onzas de fino. A este total contribuye el Africa del Sur con 14.591; Canadá con 4.545; Estados Unidos con 1.891; y Australia con 1.055. Luego viene una serie de regiones y países, que comienza en Rhodesia del Sur con 687 y termina en Perú con 145, destacando en ella Filipinas, México, Colombia y Congo, que casi se aproximan a la producción de la primera. Finalmente, y por bajo de 100, están seis países que encabeza Nueva Guinea y termina Nueva Zelanda. La Comunidad británica representa 21.930 millones de onzas y es el 80,8 por 100 de la mundial, sumando Africa del Sur el 53. Rusia rebasa la producción de antes de la guerra, y la actual se le calcula entre los 8 y los 15 millones de onzas por año, con grandes probabilidades de que la cifra real sea de 10 aproximadamente, sin que exista información de las reservas que pueda poseer en la actualidad. Se sabe sólo que en 1935 se cifraban en 101,9 millones de libras oro, o sea, realmente 23.800.000 onzas de oro puro. Pero Rusia no se hace presente en el mercado, ni parece inclinada a perturbar el "statu quo". En China meridional se han descubierto y probado unos ricos yacimientos de oro, en el distrito de Tien-

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

CAPITAL: 193.800.000 DE PESETAS

Oficinas centrales: MADRID Villanueva, 4.

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

yang, de la provincia de Kouang-Si. Se ha montado ya una factoria para el tratamiento del mineral con todos los adelantos modernos, y parece que va a entrar en servicio este mismo año. Los expertos aseguran que la producción inicial anual no será inferior a los 400 kilos. En lo referente a la producción de plata, la del año 1955 fué de 204.700 millones de onzas de fino. A diferencia de lo que ocurrió con el oro, que sube constantemente desde 1952, ésta baja o se inclina a ello desde el mismo año. El mayor productor es Méjico con 45 millones, y le siguen: Estados Unidos con 36; Centro y Sudamérica con 31; Canadá con 27,7; Australia con 11; Rusia con 24; y Japón con 6,8. El resto, 23,2, se distribuye entre diversos países de imperceptible producción hasta la fecha.

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	445,00	446,06
Plata	1.119,00	1.119,00
Platino	1.250,00	1.250,00

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

	Precio anterior	Ultimo precio
Oro	249/7 ³ / ₄	249/6
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	90,75	100,75
Platino	95 a 110	95 a 110

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

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

Crédit Lyonnais

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

(esquina a la Plaza de Canalejas)

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

Teléfono núm. 21-31-40

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

Agenda del rentista

JUNTAS GENERALES

20 de junio, UNION NAVAL DE LEVANTE, S. A.—Alcalá, 53, Madrid. A las doce de la mañana. Ordinaria.

20 de junio, S. A. E. DE AUTOMOVILES RENAULT.—Domicilio social, Madrid. A la una de la tarde. Ordinaria.

20 de junio, COMPAÑIA GENERAL DE CARBONES, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Madrid. A la una de la tarde. Extraordinaria.

20 de junio, COMPAÑIA DE LAS MARISMAS DEL GUA-DALQUIVIR, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce y treinta de la mañana. Extraordinaria.

20 de junio, PISTAS Y OBRAS, S. A.—En el Círculo de la Unión Mercantil, Madrid. A las seis de la tarde. Ordinaria.

20 de junio, SOCIEDAD GENERAL DE FARMACIA, SOCIEDAD ANONIMA.—Domicilio social, Madrid. A las cuatro de la tarde. Ordinaria.

20 de junio, HIDROELECTRICA DEL GUADIELA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las doce de la mañana. Extraordinaria.

20 de junio, BANCO MATIAS COBALEDA, S. A.—Domicilio social, Salamanca. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

21 de junio, BANCO DE TORTOSA.—Domicilio social, Tortosa (Tarragona). A las doce y treinta de la mañana. Ordinaria.

21 de junio, ASEGURADORES REUNIDOS, C. A.—Domicilio social, Madrid. A las siete de la tarde. Ordinaria.

21 de junio, S. A. BASCONIA.—Domicilio social, Bilbao. A las cuatro y treinta de la tarde. Ordinaria.

21 de junio, MADRID, S. A. DE SEGUROS GENERALES.—Domicilio social, Barcelona. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

22 de junio, UNION VIDRIERA DE ESPAÑA, S. A.—Domicilio social, Barcelona. A las cinco de la tarde. Ordinaria.

22 de junio, IBARROLA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las once de la mañana. Ordinaria.

22 de junio, PRENSA ESPAÑOLA, S. A.—Domicilio social, Madrid. A las seis de la tarde. Extraordinaria.

23 de junio, COMPAÑIA ARRENDATARIA DE TABACOS.—En el Banco de España, Madrid. A las once y treinta de la mañana. Ordinaria.

23 de junio, LAMBRETTA LOCOMOCIONES, S. A.—Domicilio social, Eibar (Guipúzcoa). A las seis y treinta de la tarde. Ordinaria.

23 de junio, BANCO COMERCIAL DE TARRASA.—Domicilio social, Tarrasa (Barcelona). A las cuatro de la tarde. Extraordinaria.

23 de junio, BANCO COMERCIAL TRASATLANTICO.—Domicilio social, Barcelona. A las siete de la tarde. Extraordinaria.

24 de junio, TABACALERA, S. A.—En el Banco de España, Madrid. A las once de la mañana. Ordinaria.

DIVIDENDOS E INTERESES

COMPAÑIA NAVIERA GUIPUZCOANA, S. A.—Paga a partir del 15 de junio un dividendo de cinco pesetas por acción, impuestos a deducir, previa presentación de los extractos de inscripción.

PRODUCTOS QUIMICOS SINTETICOS, S. A.—Paga a partir del 1 de junio un dividendo complementario por el ejercicio 1955 de 30 pesetas líquidas por acción, contra presentación de los extractos de inscripción.

LA UNION Y EL FENIX ESPAÑOL, COMPAÑIA DE SEGUROS REUNIDOS, S. A.—Paga a partir del 4 de junio un dividendo complementario por el ejercicio 1955 de 110 pesetas líquidas por acción, contra cupón 141. Igualmente se distribuirá la cantidad de 50 pesetas líquidas por acción en concepto de bono extraordinario, contra cupón 142.

COMPAÑIA ELECTRICA DE LANGREO, S. A.—Paga a partir del 1 de julio un dividendo complementario por el ejercicio 1955 del 6 por 100, libre de impuestos, a todas las acciones preferentes y ordinarias, contra cupón 19. Las acciones números 188.341/238.340 percibirán este dividendo en proporción a su desembolso.

PESQUERIAS ESPAÑOLAS DE BACALAO, S. A.—Paga a partir del 15 de junio un dividendo de 22,75 pesetas líquidas a todas las acciones en circulación, contra cupón 12.

SUSCRIPCIONES

VALLEHERMOSO, S. A.—Suscripción reservada a los accionistas durante el mes de junio, en la proporción de una nueva por cada antigua de 500 pesetas o cada cinco antiguas de 100 pesetas nominales que posean, de 60.000 acciones al portador, de 500 pesetas nominales cada una, números 58.001/118.000, debiendo desembolsarse en el acto de la suscripción 600 pesetas por título.

ADMISION DE VALORES

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

56.762 acciones ordinarias, nominativas, de 500 pesetas nominales cada una, totalmente desembolsada, números 1/56.762; 306.666 acciones preferentes, serie A, nominativas, de 500 pesetas nominales cada una, totalmente desembolsadas, números 1/306.666, y 73.144 acciones preferentes, serie B, nominativas, de 250 pesetas nominales cada una, totalmente desembolsadas, con numeración comprendida entre 1/157.962, habiendo sido amortizadas las demás, emitidas y puestas en circulación por Compañía Trasatlántica Española, S. A.

DIVIDENDOS PASIVOS

SOCIEDAD COMERCIAL DE HIERROS, S. A.—Solicita de sus accionistas el desembolso, antes del 2 de julio, de un segundo dividendo pasivo de 180 pesetas por acción, correspondiente a las acciones números 50.001/100.000.

AMORTIZACIONES

LA MAQUINISTA TERRESTRE Y MARITIMA, S. A.—En sorteo celebrado al efecto y de acuerdo con las condiciones de emisión, han resultado amortizadas 750 obligaciones 6 por 100, emisión 1950, que se reembolsarán, a razón de 495 pesetas líquidas por título, los días 2 y 3 de julio y todos los martes siguientes.

REDUCCIONES DE CAPITAL

UNION DE SERVICIOS FUNERARIOS, S. A.—La Junta general extraordinaria de 2 de mayo acordó reducir el capital social a 200.000 pesetas, canjeándose una acción nueva por cada cinco antiguas antes del 11 de julio.

Resultados de Empresas

FERROCARRIL DE SOLLER, S. A.—Según consigna la Memoria del último ejercicio, en 1955 continuó con firmeza el desarrollo de la economía de la Entidad, lo que permitió realizar, con recursos propios, importantes obras para el mejoramiento del afirmado de la vía, así como reforzar sólidamente las líneas aéreas. Los productos de explotación tuvieron un extraordinario aumento debido al fuerte movimiento turístico del pasado verano, al que se consiguió atraer mediante una intensa propaganda y cuidado esmerado de todos los servicios. La recaudación obtenida en el último año se elevó a cinco millones de pesetas, cifra que supera en más de 660.000 a la del ejercicio anterior. El beneficio repartible se elevó a 365.776,84 pesetas, que permitió remunerar a las acciones con un dividendo del 4 por 100.

COMPAÑIA NAVIERA VASCONGADA.—Con los ocho barcos en explotación, con un total de 46.500 toneladas, se lograron en el ejercicio 1955, 2.373 días-flete, lo que representa un incremento sobre los conseguidos en el precedente de 348 días-flete más, que hubiera sido mayor si dos de los buques citados no hubieran estado paralizados por razón de las visitas del Lloyd's 253 días entre ambos.

El número de toneladas transportadas durante el último año se elevó a 366.507, lo que supone un aumento de 42.410 toneladas con respecto al año 1954.

El beneficio líquido fué de pesetas 15.162.942,24, con cargo al cual se ha pagado un dividendo de 80 pesetas por acción, libre de impuesto, que representa un rendimiento del 16 por 100 sobre el capital social.

El mundo al día

ESPAÑA

○ En la undécima sesión del Instituto Internacional de Estudios Bancarios que tuvo lugar en Estocolmo los pasados días 11 y 12 del presente mes, la representación española estuvo constituida por don Epifanio Ridruejo y don Ignacio Villalonga, quien presentó un informe sobre el funcionamiento de la Banca mixta en España y sobre el sistema de colocación de valores en el mercado, que ha permitido una amplia financiación de la economía del país y un ritmo rápido en su desarrollo.

○ El Banco de Siero ha solicitado autorización para ampliar su capital social de tres a seis millones de pesetas.

○ El pasado lunes falleció repentinamente en Pamplona el Presidente del Consejo de Administración del Crédito Navarro, don Pedro Mayo Biarreau.

Su fallecimiento ha causado general sentimiento en la región navarra en donde el finado gozaba de general estimación por sus excelentes dotes personales.

Enviamos a sus familiares y a la Entidad nuestro sincero testimonio de condolencia.

○ Ha sido nombrado agente de Cambio y Bolsa de Barcelona, don Alberto Bricall Planas, perteneciente a los aspirantes en turno restringido.

○ El Banco Español de Crédito ha sido autorizado para abrir una Agencia urbana en Barcelona, rambla de Cataluña, 79.

○ El Presidente del Instituto Nacional de Industria ha inspeccionado las obras hidráulicas de la cuenca del Ribagorza, y presidió la puesta en servicio de la central de Bohi, séptima de las construidas por ENHER, que viene a añadir, a la ya considerable aportación que realiza a la zona catalana, una potencia de 21.600 caballos de vapor en turbinas y 20.000 kilovatios en alternadores, y una producción anual de 78 millones de kilovatios-hora. Las siete centrales puestas en servicio tienen una capacidad de producción, en año y medio, cercana a los 500 millones de kilovatios-horas.

○ Por Orden del Ministerio de Agricultura se han creado las Comisiones Nacionales del Eucalipto y del Corcho y se modifica la Comisión Nacional del Chopo. La misión de estas Comisiones será coordinar las actividades de los servicios estatales y de contar con una información adecuada en los distintos aspectos de investigación, repoblaciones, industria y economía.

○ La Administración de Cooperación Internacional ha anunciado la autorización de dos créditos a España. Uno de 3.743.000 dólares, para la compra de calderas de petróleo, cambios de agujas y otros elementos, que el Estado español destina a la RENFE; y otro crédito, por valor de 1.661.500 dólares, para la adquisición de material para la combustión de carbón en cuatro centrales térmicas, de 30.000 kilovatios, que, asimismo, serán destinadas a las del I. N. I. en el sur de España.

DISPOSICIONES OFICIALES

INDUSTRIA.—Orden de 9 de mayo ("B. O." de 8 de junio) fijando procedimiento para la determinación de la utilidad pública de los suministros de energía eléctrica entre Empresas eléctricas.

TRABAJO.—Orden de 25 de abril ("B. O." de 12 de junio) aumentando la jornada legal de siete horas en las labores subterráneas de las minas metalúrgicas hasta el máximo de ocho horas durante el primer semestre del corriente año.

HACIENDA.—Orden de 4 de mayo ("B. O." del 1 de junio) autorizando la inscripción en el Registro Especial de Seguros de la Compañía Europea de Seguros de Equipajes, S. A., para realizar operaciones en el ramo de Transportes, y aprobando su cambio de denominación.

ASUNTOS EXTERIORES.—El "B. O." de 7 de junio publica los acuerdos cinematográficos entre España y la República Federal Alemana de intercambio y coproducción, firmados en Madrid el 3 de mayo de 1956.

IBEROAMERICA

○ El Banco Mundial ha hecho un empréstito de 16.500.000 dólares a Colombia para que pueda completar su programa de mejora de carreteras.

Este es el tercer empréstito de esta clase concedido por el Banco a Colombia, y se eleva el total a emplear por Colombia en mejora de carreteras a 47.300.000 dólares.

EXTRANJERO

○ La Compañía Shell, de Alemania occidental, ha iniciado la construcción de una nueva refinería en Harburgo, cerca de Hamburgo, y se espera que la producción comience en 1958.

Esta refinería aumentará la capacidad de las instalaciones de refinado de la Shell en esta ciudad, desde unas 900.000 toneladas a 2.500.000 toneladas anuales.

El costo total del nuevo proyecto será de 250 millones de marcos.

○ Las autoridades italianas están estudiando un proyecto de Ley destinado a ampliar las ayudas a la exportación de frutas, vegetales y agrios. La ayuda propuesta tomará forma de reducción del impuesto sobre las ventas o el embalado. Actualmente este impuesto se paga cada vez que los frutos y vegetales cambian de mano y afecta al precio en uno o un dos por ciento.

Bibliografía

AUTOFINANCIACION DE REPOSICIONES. Por Jaime Iglesias Sitjes. Publicaciones de la Universidad Comercial de Deusto. Apartado, 153. Bilbao, 1956.

Oportuna y útil puede calificarse la obra que anunciamos de Jaime Iglesias Sitjes. Oportuna porque nunca se han hallado nuestras economías empresariales tan necesitadas de consejos técnicos como en el presente, y útil, porque el contenido formal de *Autofinanciación de Reposiciones* no es simplemente un análisis escueto de las dificultades por las que atraviesan nuestras Empresas, sino un meditado estudio de las soluciones a aplicar para remediar la situación en que las mismas se encuentran.

El problema de las amortizaciones es viejo, tan viejo como la misma esencia empresarial. Pero la falta de estudio y tratamiento adecuado no se ha dejado sentir con todo su peso hasta que nuestras Empresas han atravesado la crisis arrolladora de la depreciación monetaria de nuestro tiempo. Su esencia es lógica. Una de las funciones que se asignan a las amortizaciones es la de servir como mecanismo encargado de la renovación de los elementos de activo, pero el olvido de algunas de las características que deben reunir, y las interferencias ocasionadas por la depreciación monetaria, han hecho que esta función haya quedado relegada. Y las consecuencias no han tardado en aparecer en forma de dificultades de reposición. Como dice el profesor Aspichueta en el prólogo de la obra que comentamos, son muchas las Empresas que llegado el momento de renovar sus caducas instalaciones tropiezan con insuperables dificultades financieras, dificultades que obligan a retrasar la renovación ante la impotencia de la Empresa para financiarla, con evidente perjuicio para la economía individual de la misma, que se traduce en un sumando negativo que gravita pesadamente sobre la economía general, hasta constituir un problema nacional como el que hoy afrontamos en nuestra patria.

Por eso calificamos de oportuna la aparición en el mercado de una obra como *Autofinanciación de Reposiciones*, que analiza y desmenuza todos los problemas planteados con motivo de la amortización tanto en períodos de estabilidad como de inestabilidad monetaria. La obra gira en torno a la necesidad que existe de materializar el montante de las amortizaciones, mejor dicho, la contrapartida en pesetas de las mismas, excedente entre el precio de venta y beneficio más lo que pudiéramos llamar costo exterior, demostrando que para que funcione el mecanismo amortización-reposición, es necesaria la introducción de una nueva etapa, que es la materialización de que hemos hablado.

Su contenido queda dividido en dos partes, de acuerdo con la circunstancia de que la Empresa opere en un período de estabilidad monetaria o lo haga en uno de inestabilidad, analizando a lo largo de las mismas todos los problemas microeconómicos que se plantean y su adecuada solución, para terminar con un Apéndice sobre la situación en España, en el que se estudian la legislación fundamental española sobre la materia, y el esbozo de una feliz solución que pudiera ser la conclusión definitiva del problema.

No creemos pecar de exagerados si decimos que la lectura de esta obra ha de reportar considerables beneficios a grandes y pequeñas Empresas. Y recordamos con gusto de todos modos luego de leerla y de sentirnos atraídos por los temas y la forma de reformar.

BANCO ESPAÑOL DE CREDITO

Domicilio social: **ALCALA, 14 - MADRID**

Capital desembolsado. **449.212.500,00** ptas.
Reservas **690.502.962 87** >

480 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 AHORROS

DEPENDENCIAS URBANAS EN MADRID:

Glorieta de Bilbao, 6. Atocha, 22. Plaza del Emperador Carlos V, 8. Velázquez, 29 moderno. Barquillo, 44. Plaza del Callao, 1. Plaza de la Cebada (calle de Toledo, 77 moderno). San Bernardo, 40. Plaza de la Independencia, 4. Glorieta de Cuatro Caminos (esquina a la calle de Artistas). Alberto Aguilera, 56, y Guzmán el Bueno, 2. Conde de Peñalver, 14. Mayor, 41. General Ricardos, 177. Serrano, 51. Fuencarral, 4. Miguel Angel, 16. Bravo Murillo (Viriato, 1). Puente de Vallecas (Avenida de la Albufera, 36). Goya, 5. Diego de León, 54. Avenida de José Antonio, 65. Plaza de Legazpi (paseo de las Delicias, 145).

DEPENDENCIAS EN LA PROVINCIA DE MADRID

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

(Aprobado por la Dirección General de Banca, con el número 1.870)

ESPAÑA, S. A.

COMPANIA NACIONAL DE SEGUROS

Avenida del General Mola, 38

MADRID

Sus Pólizas de SEGUROS DE VIDA ofrecen las MAXIMAS VENTAJAS técnicamente concedibles.

El importe de sus seguros en vigor se eleva a más de MIL MILLONES de pesetas, y el de sus Reservas a más de 200 MILLONES.

BENEFICIESE USTED de la TOTAL EXENCION de Derechos Reales y de la nueva modalidad de PREMIOS ADICIONALES del 25 por 100 del capital asegurado, contratando una Póliza con nuestra Sociedad.

NO DEJE DE SOLICITAR de nuestros Agentes, o directamente de nuestra Oficina Central, un PROYECTO DE SEGURO ajustado a sus circunstancias y conveniencias personales.



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 285.400.000 >

OFICINAS CENTRALES

Carrera de San Jerónimo, 36, Madrid.

SUCURSALES Y AGENCIAS

PENINSULA

Agencia Urbana en Madrid: Goya, núm. 41.

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

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).

Marsella: 28, Cours Lieutaud.

Casablanca: Boulevard Mohammed V.
Angle Rue Georges Mercie.

BANCO ESPAÑOL EN LONDRES

60, London Wall, London E. C. 2.

Sucursal Nrb.: 3, Long Acre, London, W. C. 2 (Covent Garden).
Liverpool: 6, Victoria Street.

BANCO ESPAÑOL EN ALEMANIA

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

Hamburgo: Ferdinandstrasse, 64/68.

Corresponsales en las principales plazas del mundo.

BANCO HISPANO AMERICANO MADRID

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

CASA CENTRAL y DEPARTAMENTO EXTRANJERO

Plaza de Canalejas, núm. 1

SUCURSALES URBANAS:

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

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